

CUIT COMITENTE	DENOMINACIÓN COMITENTE
30-58558124-7	INVAP SAU

**CERTIFICACIÓN y/o INFORME**  
ESTADOS CONTABLES AL 31/03/2025 INTERMEDIO

EL CONSEJO PROFESIONAL DE CIENCIAS ECONOMICAS DE LA PROVINCIA DE RIO NEGRO de acuerdo a las facultades otorgadas por el Decreto Ley 199/66, Resolución de CD N° 415 y la Ley 20488 (art. 21, inc. I) legaliza la Certificación y/o Informe perteneciente a:

INVAP SAU

y declara que la firma en dicha actuación profesional se corresponde a:

		Matricula	Fecha Emisión
LEANDRO MANUEL JUSTO	AUDITOR	T° IX - F° 174	08/05/2025
MARINOZZI - MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.	SOCIO	T° I - F° 26	
CARLOS ALFREDO GARDELLA	SINDICO	T° VI - F° 80	08/05/2025

registrado/a en la matricula correspondiente y que se han efectuado los controles de matricula vigente, y control formal de la Certificación y/o Informe Profesional que signa, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional.

LEGALIZACIÓN Nro.  
0010-00015154



CIPOLLETTI (R.N), 12 de Mayo de 2025  
C.U.I.T. CPCERN 30-51967981-3

**CALA  
LESINA  
Daniela  
Paula**

Firmado digitalmente por  
CALA LESINA  
Daniela Paula  
Fecha: 2025.05.12  
10:07:52 -03'00'

Firma del Representante del C.P.C.E RIO NEGRO





# INVAP

## ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Correspondientes al período  
de nueve meses finalizado  
el 31 de marzo de 2025

San Carlos de Bariloche  
Río Negro / Argentina  
[invap.com.ar](http://invap.com.ar)



**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2025****CONTENIDO**

- **Glosario de Términos**
- **Información Estatutaria y Entes Controlados**
- **Nómina de Autoridades**
  
- **Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados**
  - Estado de Situación Financiera Intermedio Consolidado Condensado
  - Estado del Resultado Integral Intermedio Consolidado Condensado
  - Estado de Cambios en el Patrimonio Intermedio Consolidado Condensado
  - Estado de Flujos de Efectivo Intermedio Consolidado Condensado
  - Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados
    - Nota 1 – Información de la Compañía
    - Nota 2 – Bases para la Preparación de los Estados Financieros
    - Nota 3 – Composición de los Principales Rubros
    - Nota 4 – Información sobre Activos y Pasivos
    - Nota 5 – Ingresos por Contratos de Construcción
    - Nota 6 – Otros Ingresos
    - Nota 7 – Propiedades, Planta y Equipo
    - Nota 8 – Activos Intangibles
    - Nota 9 – Impuesto a las Ganancias
    - Nota 10 – Activos y Pasivos en Otras Monedas
    - Nota 11 – Gastos del Período
    - Nota 12 – Información sobre Partes Relacionadas
    - Nota 13 – Segmentos de Operación
    - Nota 14 – Ganancia por Acción
    - Nota 15 – Compromisos y Contingencias
    - Nota 16 – Aavales Recibidos de Terceros y Otorgados
    - Nota 17 – Hechos Posteriores
  
- **Reseña Informativa**
- **Informe de Auditoría sobre Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados**
- **Informe de Comisión Fiscalizadora sobre Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados**

## GLOSARIO DE TÉRMINOS

Término	Definición
ARCA	Agencia de Recaudación y Control Aduanero
AGO/E	Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria
ARS	Peso argentino
Asociadas	Sociedades sobre las cuales INVAP S.A.U. posee influencia significativa, conforme a lo dispuesto por la NIC
ATB	Asociación de Tenedores de Bonos
AUD	Dólar australiano
BADLAR	Tasa de interés variable de bancos privados publicada por BCRA para depósitos a plazo fijo mayores a 1 millón de pesos. Por sus siglas en inglés: Buenos Aires Deposits of Large Amount Rate
BCBA	Bolsa de Comercio de Buenos Aires
BCRA	Banco Central de la República Argentina
BO	Boletín Oficial
BOB	Boliviano
BRL	Real brasileño
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera
CNEA	Comisión Nacional de Energía Atómica de Argentina
CNV	Comisión Nacional de Valores de la República Argentina
DZD	Dinar argelino
EGP	Libra egipcia
EUR	Euro
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
Grupo	Grupo económico formado por la Sociedad y sus subsidiarias
IASB	International Accounting Standards Board (en castellano, Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad)
INR	Rupia india
IPC	Índice de Precios al Consumidor
La Sociedad / INVAP	Indistintamente, INVAP S.A.U.
LGS	Ley General de Sociedades de la República Argentina (Ley N° 19.550 y sus modificatorias)
NIC	Norma Internacional de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera (o IFRS, por su siglas en inglés)
ON	Obligaciones Negociables
PEN	Poder Ejecutivo Nacional
RT	Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE
Subsidiarias	Sociedades sobre las cuales la Sociedad tiene control. INVAP S.A.U., controla otras sociedades cuando está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través de su poder sobre las mismas, conforme a lo dispuesto por la NIIF 10
USD	Dólar estadounidense



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

## INFORMACION ESTATUTARIA Y ENTES CONTROLADOS

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: 1° de octubre de 1976 – N° Uno, Folio 1, Libro XI, Tomo I  
De la última modificación:  
Diciembre 27, 2024 – N° Cuatro, Libro VII, Tomo I

Fecha en la que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 1° de Octubre de 2075

### ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS AL 31 DE MARZO DE 2025

Correspondiente al ejercicio económico N° 50 iniciado el 1° de julio de 2024  
Comparativo con el ejercicio anterior – Cifras en pesos argentinos

#### COMPOSICIÓN DEL CAPITAL

Acciones Nominativas de 1 voto c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
700.000	\$ 10.000	7.000.000.000	7.000.000.000

#### Información de los entes controlados con participación en el capital

##### INVAP INGENIERIA S.A. – 80.00%

Acciones Nominativas de 1 voto c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
26.525.463	\$ 1,00	26.525.463	26.525.463

##### BLACK RIVER TECHNOLOGY INC. - 100.00%

Acciones Nominativas de 1 voto c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
5.000	\$ 4,07	20.350	20.350
20.000	\$ 43,15	863.000	863.000

##### INVAP DO BRASIL LTDA – 99.99%

Acciones Nominativas de 1 voto c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
899.900	\$ 4,20	2.864.582	2.864.582

##### EÓLICA RIONEGRINA S.A. - 60.00%

Acciones Nominativas de 5 votos c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
10.799.987	\$ 1,00	10.799.987	10.799.987

##### INVAP NEDERLAND B.V. - 100.00%

Acciones Nominativas de 1 voto c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
1.000	\$ 22,4265	22.427	22.427

##### ICHOS B.V. - 100.00%

Acciones Nominativas de 1 voto c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
1.000	\$ 23,0859	23.086	23.086

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

  
LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

  
Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

  
CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 08/05/2025

### NÓMINA DE AUTORIDADES

#### DIRECTORIO

<b>Presidente</b>	Vicente D. Campenni	Vto. Mandato: 30/06/2027
<b>Vicepresidente</b>	Germán Guido Lavalle	Vto. Mandato: 30/06/2027
<b>Directores Titulares</b>	Federico Lutz	Vto. Mandato: 30/06/2027
	Juan Pablo Ordoñez	Vto. Mandato: 30/06/2027
	Víctor Herrero	Vto. Mandato: 30/06/2027
	Carlos E. Montenegro	Vto. Mandato: 30/06/2027
	Luis E. Billinger Manciola	Vto. Mandato: 30/06/2025
<b>Directores Suplentes</b>	Bibiana R. Cruz	Vto. Mandato: 30/06/2027
	Eduardo F. Santos	Vto. Mandato: 30/06/2027
	Luis A. T. Rovere	Vto. Mandato: 30/06/2027
	Ricardo A. Quintana	Vto. Mandato: 30/06/2027
	María I. Ballesteros	Vto. Mandato: 30/06/2025

#### COMISIÓN FISCALIZADORA

<b>Síndicos Titulares</b>	Aurelia P. Schepis	Vto. Mandato: 30/06/2027
	Carlos A. Gardella	Vto. Mandato: 30/06/2027
	Miryam F. Lavazza	Vto. Mandato: 30/06/2027
<b>Síndicos Suplentes</b>	Yoanna M. García	Vto. Mandato: 30/06/2027
	Fernanda M. Domínguez	Vto. Mandato: 30/06/2027
	Horacio A. Orlando	Vto. Mandato: 30/06/2027

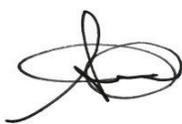
#### GERENCIAS

Gerencia General	Dario Giussi
Sub-Gerencia General Operativa	Gabriel Absi
Sub-Gerencia General de Administración Financiera y Corporativa	Ana Cabrera
Sub-Gerencia General de Desarrollo Organizacional	Marcelo Basigalup
Sub-Gerencia General de Estrategia	Ignacio Grossi
Sub-Gerencia General de Procesos y Sistemas	Sebastián Clasen
Gerencia de Negocios Espaciales	Luis Genovesse
Gerencia de Negocios Nucleares	Felipe Alborno
Gerencia de Negocios Gobierno	Javier Conti
Gerencia de Negocios SIT	Gustavo Kiessling
Gerencia de Ingeniería y Producción	Adrián Marcellino
Gerencia de Abastecimiento	Juan Pablo Brioni
Gerencia de Administración y Finanzas	Franco Cabrera Morrone
Gerencia de Personas y Organización	Natalia Silfeni
Gerencia de Relaciones Institucionales y Estratégicas	Verónica Garea
Gerencia de Estrategia Tecnológica y de Negocios	Santiago Perez Ghiglia
Gerencia de Seg. Salud O. Ambiente y Calidad	José Cervera
Gerencia de Sistemas	Celeste Musso
Gerencia de Integración de Gestión	Roque Bevilacqua

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

  
LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

  
Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

  
CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 08/05/2025

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

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**  
**Al 31 de marzo de 2025, comparativo con el 30 de junio de 2024**  
 (Expresado en pesos argentinos)



	<u>Nota</u>	<u>31/3/2025</u>	<u>30/6/2024</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.1.6-10	44.167.124.323	25.132.639.549
Activos financieros	3-4.1.6-10	8.568.625.695	6.120.714.275
Créditos por ventas	3-4.1.6-10	76.951.279.115	115.431.555.669
Activos por contratos de construcción	3-10	48.415.853.037	42.214.120.092
Otros créditos	3-4.2-10	49.743.352.191	57.737.432.669
Inventarios	3	15.501.809.821	12.436.856.486
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>243.348.044.182</b>	<b>259.073.318.740</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Activos por derechos de uso	3	1.417.682.270	662.177.199
Activos financieros	3-4.1.6	405.810.497	405.810.497
Inversiones en asociadas	3	1.714	940.034
Propiedades de inversión	3	1.688.887.016	1.688.887.016
Propiedades, planta y equipo	3-7	84.095.231.812	84.874.390.811
Activos intangibles	3-8	27.106.352.931	25.879.397.352
<b>Total Activo No Corriente</b>		<b>114.713.966.240</b>	<b>113.511.602.909</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>358.062.010.422</b>	<b>372.584.921.649</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Acreedores comerciales	3-4.1.6-10	37.523.226.141	48.422.750.091
Pasivos por contratos de construcción	3	89.357.961.749	103.165.196.046
Pasivos financieros	3-4.1.3-10	23.233.390.750	16.990.017.290
Beneficios al personal	3-4.2-10	20.334.235.996	23.690.952.430
Otras deudas	3-4.1.6-10	348.887.500	389.803.856
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-10	7.714.248.553	7.113.630.694
Impuesto a las ganancias a pagar	3-9.2	913.072.083	5.498.548.045
Provisiones	3	355.804.121	400.113.222
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>179.780.826.893</b>	<b>205.671.011.674</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Pasivos financieros	3-4.1.3-10	5.709.226.507	1.305.755.248
Beneficios al personal	3-4.2	107.617.548	227.337.434
Otras deudas	3-4.1.6-10	3.301.213.467	3.322.805.896
Pasivos por impuestos diferidos	3-9.1	32.061.061.398	29.575.643.783
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<b>41.179.118.920</b>	<b>34.431.542.361</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>220.959.945.813</b>	<b>240.102.554.035</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Aporte de los propietarios		70.474.580.846	70.474.580.846
Reservas, otros resultados integrales y resultados acumulados		66.015.876.780	61.437.478.879
Atribuible sociedad controladora		136.490.457.626	131.912.059.725
Participaciones no controladas		611.606.983	570.307.889
<b>Total Patrimonio Neto</b>		<b>137.102.064.609</b>	<b>132.482.367.614</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO</b>		<b>358.062.010.422</b>	<b>372.584.921.649</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

 MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26



 LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



 Ing. DARIO GIUSSI  
 Gerente General



 Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
 Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

 CARLOS ALFREDO GARDELLA  
 Contador Público (U.N.C.)  
 C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
 SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/05/2025

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

**ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**  
**Por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025,**  
**comparativo con los mismos períodos del ejercicio anterior**  
 (Expresado en pesos argentinos)

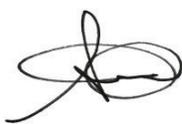
Nota	31/3/2025		31/3/2024		
	9 meses (julio - marzo)	3 meses (enero - marzo)	9 meses (julio - marzo)	3 meses (enero - marzo)	
Ingresos por contratos de construcción	5	209.284.213.860	62.417.276.167	241.658.427.327	82.368.682.983
Costo de ejecución de los contratos	11.1	(159.765.213.926)	(49.581.112.722)	(162.382.181.991)	(54.363.636.966)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>49.518.999.934</b>	<b>12.836.163.445</b>	<b>79.276.245.336</b>	<b>28.005.046.017</b>
Gastos de administración	11.2	(26.517.447.000)	(8.949.824.240)	(22.764.972.190)	(9.450.104.667)
Gastos de comercialización	11.2	(4.010.759.465)	(1.308.851.123)	(3.955.312.840)	(1.181.015.378)
Otros ingresos	6	116.447.539	46.735.057	110.323.801	6.051.100
Otros egresos	11.2	(1.331.706.639)	(267.586.960)	(1.607.664.044)	(69.281.315)
<b>Ganancia operativa</b>		<b>17.775.534.369</b>	<b>2.356.636.179</b>	<b>51.058.620.063</b>	<b>17.310.695.757</b>
Resultado de inversiones en negocios conjuntos		(573.149.584)	72.074.026	(206.949.319)	145.628.209
Resultados financieros	4.1.4	(517.363.990)	(4.677.542)	18.424.212.262	3.112.896.283
Resultados de la posición monetaria neta		(6.604.464.172)	(586.148.644)	(59.042.361.154)	(29.047.674.986)
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>10.080.556.623</b>	<b>1.837.884.019</b>	<b>10.233.521.852</b>	<b>(8.478.454.737)</b>
Impuesto a las ganancias	9.1	(5.228.749.686)	(1.022.708.776)	(4.189.070.880)	2.132.623.026
<b>Resultado del período</b>		<b>4.851.806.937</b>	<b>815.175.243</b>	<b>6.044.450.972</b>	<b>(6.345.831.711)</b>
<b>Otro resultado integral del período</b>					
<b>Que se reclasificará en resultados</b>					
Diferencias de conversión		(232.109.942)	235.753.014	(1.192.364.631)	(920.703.096)
<b>Que no se reclasificará en resultados</b>					
(Déficit) / Superávit de revaluación		-	-	(4.416.676.443)	(20.809.106.386)
<b>Total otro resultado integral del período</b>		<b>(232.109.942)</b>	<b>235.753.014</b>	<b>(5.609.041.074)</b>	<b>(21.729.809.482)</b>
<b>Resultado integral total del período</b>		<b>4.619.696.995</b>	<b>1.050.928.257</b>	<b>435.409.898</b>	<b>(28.075.641.193)</b>
<b>Resultado del período</b>					
Atribuible a la sociedad controladora		4.810.512.175	797.560.984	6.153.105.907	(6.264.190.186)
Atribuible a las participaciones no controladas		41.294.762	17.614.259	(108.654.935)	(81.641.525)
<b>Total</b>		<b>4.851.806.937</b>	<b>815.175.243</b>	<b>6.044.450.972</b>	<b>(6.345.831.711)</b>
<b>Otro resultado integral del período</b>					
Atribuible a la sociedad controladora		(232.114.274)	235.753.056	(5.610.431.848)	(21.730.155.102)
Atribuible a las participaciones no controladas		4.332	(42)	1.390.774	345.620
<b>Total</b>		<b>(232.109.942)</b>	<b>235.753.014</b>	<b>(5.609.041.074)</b>	<b>(21.729.809.482)</b>
<b>Resultado integral total del período</b>					
Atribuible a la sociedad controladora		4.578.397.901	1.033.314.040	542.674.059	(27.994.345.288)
Atribuible a las participaciones no controladas		41.299.094	17.614.217	(107.264.161)	(81.295.905)
<b>Total</b>		<b>4.619.696.995</b>	<b>1.050.928.257</b>	<b>435.409.898</b>	<b>(28.075.641.193)</b>
Ganancia por acción básica y diluida	14	6.872	1.139	8.790	(8.949)

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

  
**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
**Ing. DARIO GIUSSI**  
 Gerente General

  
**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

  
**CARLOS ALFREDO GARDELLA**  
 Contador Público (U.N.C.)  
 C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
 SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/05/2025



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

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025, comparativo con el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2024 (Expresado en pesos argentinos)

Concepto	Total atribuible a los accionistas de la sociedad										Participaciones no controladas	Total de la controladora	Total	
	Aporte de los propietarios		Resultado integral total acumulado		Ganancias acumuladas									Resultados no asignados
	Capital	Ajuste de capital	Saldo por diferencias de conversión	Superávit de revaluación	Reserva legal	Reserva facultativa	Otras reservas	Reserva especial CNY Res 777/18	Reserva especial CNY Res 777/18					
<b>Saldos al 30 de junio de 2024</b>	7.000.000.000	63.474.580.846	(2.580.422.084)	7.808.449.730	3.893.000.401	25.848.526.946	1.710.131.530	16.093.550.511	16.093.550.511	8.644.241.845	570.307.889	131.912.069.725	132.482.367.614	
Distribución AGO/E 27/09/24: * Asignación a reserva legal * Asignación a reserva facultativa Ganancia del período Otro resultado integral del período	-	-	-	-	432.212.082	8.212.029.753	-	-	-	(432.212.082) (8.212.029.753)	-	-	-	
<b>Total al 31 de marzo de 2025</b>	7.000.000.000	63.474.580.846	(2.580.422.084)	7.808.449.730	4.325.212.483	34.060.556.699	1.710.131.530	16.093.550.511	16.093.550.511	4.810.512.175	611.606.983	136.490.457.626	137.102.064.609	
<b>Saldos al 30 de junio de 2023</b>	7.000.000.000	63.474.580.846	(443.379.954)	9.335.425.444	3.349.289.175	17.228.145.197	-	-	-	10.874.224.505	489.867.768	126.911.835.724	127.401.703.492	
Distribución AGO 23/10/23: * Asignación a reserva legal * Asignación a reserva facultativa * Asignación a reserva programa de talentos Ganancia del período Otro resultado integral del período	-	-	-	-	543.711.226	8.620.381.749	1.710.131.530	-	-	(543.711.226) (8.620.381.749) (1.710.131.530)	-	-	-	
<b>Total al 31 de marzo de 2024</b>	7.000.000.000	63.474.580.846	(1.637.133.359)	4.918.749.001	3.893.000.401	25.848.526.946	1.710.131.530	16.093.550.511	16.093.550.511	6.153.105.907	382.603.607	127.454.509.783	127.837.113.390	

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 26

**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

**Ing. DARIO GIUSSI**  
Gerente General

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS ALFREDO GARDELLA**  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 08/05/2025

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

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

**Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2024  
(Expresado en pesos argentinos)**

	Nota	31/3/2025	31/3/2024
<b>Flujo de efectivo por las actividades de operación</b>			
Ganancia del período		4.851.806.937	6.044.450.972
<b>Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo</b>			
Impuesto a las ganancias	9.1	5.228.749.686	4.189.070.880
Amortización de propiedades, planta y equipo		2.763.013.298	2.733.003.027
Amortización de activos intangibles		1.695.269.071	2.390.756.174
Resultado de inversiones en negocios conjuntos		573.149.584	206.949.319
Resultado por intereses devengados		2.671.880.215	1.891.410.317
Valor residual bajas de activos no corrientes		348.717.841	1.118.632.558
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>			
Disminución / (Aumento) en créditos por ventas		38.480.276.554	(10.256.760.122)
(Aumento) en contratos de construcción		(6.201.732.945)	(14.763.502.331)
Disminución en otros créditos		7.994.080.478	21.799.838.983
(Aumento) / Disminución en activos por derechos de uso		(755.505.071)	279.078.393
(Aumento) en inventarios		(3.064.953.335)	(1.992.664.169)
(Disminución) / Aumento en acreedores comerciales		(10.899.523.950)	2.267.293.482
(Disminución) en pasivos por contratos de construcción		(13.807.234.297)	(2.409.796.812)
(Disminución) en beneficios al personal		(3.476.436.320)	(5.986.361.334)
Aumento / (Disminución) en impuestos y otros gravámenes		600.617.859	(7.002.273.417)
(Disminución) en impuesto a las ganancias		(7.328.808.033)	(1.862.967.423)
(Disminución) en provisiones		(44.309.101)	(1.919.984.975)
(Disminución) en otras deudas		(449.266.692)	(133.199.548)
<b>Flujo neto de efectivo generado / utilizado por las actividades operativas</b>		<b>19.179.791.779</b>	<b>(3.407.026.026)</b>
<b>Flujo de efectivo por las actividades de inversión</b>			
Cobro por inversiones en sociedades controladas y negocios conjuntos		938.320	-
Pagos por adquisición de activos financieros		(2.447.911.420)	(534.878.256)
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo		15.906.569	-
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(2.008.880.531)	(2.121.009.661)
Pago por compras de activos intangibles		(3.269.170.086)	(4.683.373.800)
<b>Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(7.709.117.148)</b>	<b>(7.339.261.717)</b>
<b>Flujo de efectivo por las actividades de financiación</b>			
Préstamos bancarios y otros pasivos		7.974.964.504	(14.961.141.910)
<b>Flujo de efectivo procedente de (utilizado en) las actividades de financiación</b>		<b>7.974.964.504</b>	<b>(14.961.141.910)</b>
<b>Flujo neto del efectivo del período</b>		<b>19.445.639.135</b>	<b>(25.707.429.653)</b>
<b>Efectivo al inicio del período</b>			
Diferencia de cotización y efecto conversión del efectivo y equivalentes de efectivo		25.132.639.549	67.356.494.132
Aumento/ (Disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		(411.154.361)	(578.475.816)
		19.445.639.135	(25.707.429.653)
<b>Efectivo al final del período</b>	3	<b>44.167.124.323</b>	<b>41.070.588.663</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



**Ing. DARIO GIUSSI**  
 Gerente General



**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente



**CARLOS ALFREDO GARDELLA**  
 Contador Público (U.N.C.)  
 C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
**SINDICO**

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)


**NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA**
**1.1 Acerca de la Sociedad**

INVAP fue creada el 1 de octubre de 1976 a partir de un convenio firmado entre la CNEA y el Gobierno de la Provincia de Río Negro.

INVAP es una Sociedad constituida de acuerdo a la LGS, y con arreglo a las correspondientes normas de la 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 20 de noviembre de 2024 e inscripta en el Registro Público de Comercio el 27 de diciembre de 2024. En cumplimiento a lo indicado en la Resolución General N° 629/2014 de la CNV se informa que los libros de comercio, libros societarios y los registros contables de INVAP se encuentran en la sede social de la Sociedad.

**1.2 Composición corporativa**

Al 31 de marzo del 2025, las subsidiarias de la compañía son las que a continuación se detallan:

Sociedad	País	Moneda funcional	Participación Directa	Derechos de voto	Acciones
INVAP Ingeniería S.A.	Argentina	ARS	80%	80%	26.525.463
Eólica Rionegrina S.A.	Argentina	ARS	60%	76,14%	10.799.987
Fundación INVAP	Argentina	ARS	Socio Fundador		
Black River Technology Inc.	EE.UU.	USD	100%	100%	25.000
INVAP do Brasil Ltda.	Brasil	BRL	99,99%	99,99%	899.900
INVAP Nederland B.V.	Holanda	EUR	100%	100%	1.000
ICHOS B.V.	Holanda	EUR	100%	100%	1.000

La sociedad ha iniciado el proceso de inscripción de la sociedad INVAP MO LLC, en el estado de Missouri, USA. Dicha sociedad no ha tenido ningún tipo de actividad durante el período.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

**Ing. DARIO GIUSSI**  
Gerente General

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Presidente

**CARLOS ALFREDO GARDELLA**  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)



**NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)**

**1.3 Actividades de la Sociedad y principales proyectos**

INVAP es una empresa que desarrolla proyectos tecnológicos de avanzada en diferentes campos de la industria nuclear, espacial, de defensa, comunicaciones, energía, seguridad, ambiente y medicina nuclear. Con experiencia en la gestación, implementación y administración de proyectos multidisciplinarios de alta complejidad, INVAP es capaz de generar productos y servicios de acuerdo con los requerimientos del cliente, satisfaciendo todas las etapas de un proyecto, desde el asesoramiento previo hasta la entrega de plantas o sistemas llave en mano y servicio de postventa, pasando por estudios de factibilidad, desarrollo, diseño, ingeniería, abastecimiento, construcción, fabricación, montaje, integración y ensayos. Estos proyectos tienen la finalidad de mejorar la calidad de vida de las personas y aportar al desarrollo sustentable.

En el área nuclear es reconocida a nivel global como proveedor confiable de tecnología nuclear de última generación, formando parte del grupo líder en la construcción de reactores de producción de radioisótopos con aplicaciones en los campos de la medicina, el ambiente, la industria, la agricultura, la educación, la ciencia y la tecnología.

Entre sus productos se encuentra la construcción de plantas de producción de molibdeno-99, de combustibles nucleares y de reactores de investigación de baja potencia. Asimismo brinda servicios a centrales y a otras instalaciones nucleares, desarrollando soluciones a medida para atender necesidades operacionales y de mantenimiento. Estas capacidades se aplican también a modificaciones de sistemas de plantas existentes y a unidades de recambio originalmente fabricadas por otros proveedores.

En el área espacial INVAP ha ganado un lugar de privilegio en el escenario internacional de la tecnología satelital ya que posee la capacidad de generar proyectos satelitales completos, desde el concepto de la misión hasta la puesta en órbita del satélite y su operación, exceptuando el lanzamiento, incluyendo la entrega llave en mano de instalaciones asociadas del segmento terreno. Se encuentran en ejecución proyectos de satélites de observación del mar y zonas costeras y telecomunicaciones, entre otros, participando también en el ámbito del desarrollo de satélites geoestacionarios de telecomunicaciones.

En el área de tecnología para la Defensa, Seguridad y Ambiente, fabrica radares secundarios monopulso y radares de vigilancia y control del tránsito aéreo y terrestre, de uso civil y militar, como radares 3D de largo alcance y radares móviles. La provisión incluye infraestructura civil de instalación asociada, comunicaciones, radomos, instrumental, simuladores y sistemas de información para control, operación y mantenimiento, así como soporte logístico y capacitación. En Seguridad INVAP cuenta con un sistema óptico de giro estabilizado para operar en aeronaves, así como sistemas aéreos no tripulados. En el área de Ambiente, ha diseñado y provisto Sistemas de Radares meteorológicos, incluyendo centro de operaciones y procesamiento proveyendo información para meteorología, hidrología e investigación.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

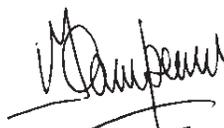
Por Comisión Fiscalizadora



**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



**Ing. DARIO GIUSSI**  
Gerente General



**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Presidente



**CARLOS ALFREDO GARDELLA**  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)



**NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)**

En el área de proyectos de integración tecnológica se encuentran todos los desafíos innovadores que INVAP tiene la capacidad de afrontar y que se escapan de los rubros de los proyectos nucleares, espaciales o de defensa, seguridad y ambiente. Dentro de este marco INVAP, trabaja en proyectos con empresas de rubros disímiles, contemplando la promoción de fuentes renovables de energía.

La división de Sistemas Médicos contempla, a nivel nacional como internacional, la construcción de centros de terapia radiante “llave en mano”, diseño de búnkers, cálculos de blindaje, construcción y seguimiento de obras civiles e implementación regulatoria según normativas locales, el suministro y puesta en marcha de equipamiento de braquiterapia, terapia radiante, protonterapia y radiofarmacia con sus respectivos procesos de validación y puesta en marcha, programas de mantenimiento preventivo y correctivo, garantías y repuestos de todos los equipamientos y programas de capacitación en flujo de trabajo clínico, operación y mantenimiento para profesionales médicos.

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

**2.1 Declaración de cumplimiento de las NIIF**

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados corresponden al período iniciado el 1° de julio de 2024 y terminado el 31 de marzo de 2025. De acuerdo con las NIIF, la Sociedad presenta la información contable financiera en forma comparativa con el último ejercicio económico cerrado al 30 de junio de 2024, y presenta los estados de resultado del período y del otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período terminado el 31 de marzo de 2025, comparativo con el mismo período financiero precedente.

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados al 31 de marzo de 2025, han sido preparados por la Dirección de la Sociedad con el objeto de cumplir con los requerimientos de la CNV y la BCBA en el marco del proceso de autorización de la oferta pública de sus acciones.

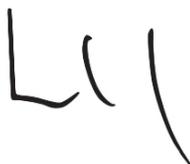
De acuerdo con lo dispuesto en el Título IV, Régimen Informativo Periódico, Capítulo I, Régimen Informativo, Sección I, Disposiciones Generales, Artículo 1°, punto b.1) del texto ordenado de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) (N.T. 2013), la Sociedad ha optado por presentar sus estados financieros correspondientes a períodos intermedios en la forma condensada prevista en la NIC N° 34, “Información financiera intermedia”.

La presente información financiera intermedia condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la NIC 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros de la sociedad correspondientes al ejercicio económico terminado el 30 de junio de 2024, los que han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

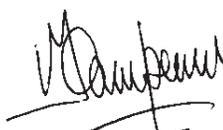
Por Comisión Fiscalizadora



**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



**Ing. DARIO GIUSSI**  
Gerente General



**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Presidente



**CARLOS ALFREDO GARDELLA**  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)



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

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2024 y al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2024, son parte integrante de los estados financieros intermedios condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros.

**2.2 Emisión y Aprobación**

El 08 de mayo de 2025, el Directorio de la Sociedad aprobó los presentes estados financieros y autorizó su emisión.

**2.3 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.

**2.4 Moneda funcional y unidad de medida**

**2.4.1. Moneda funcional y moneda de presentación**

Las cifras incluidas en los estados financieros correspondientes a cada una de las entidades subsidiarias se expresan en su moneda funcional. Para cada una de ellas, se ha concluido que la moneda funcional es la moneda local de cada país, dado que es la moneda del ambiente económico primario en que operan dichas entidades. Los estados financieros consolidados se presentan en ARS, siendo la moneda funcional de la Sociedad controladora.

**2.4.2. Conversión de moneda extranjera**

**Conversión de estados financieros de sociedades cuya moneda funcional no se corresponde a la de una economía hiperinflacionaria:**

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 a la de una economía hiperinflacionaria, se convierten de la siguiente manera: (i) Los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de la fecha de cierre. (ii) Los ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio promedio de cada mes (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulado de los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones; en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones).

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

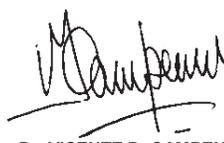
Por Comisión Fiscalizadora



**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



**Ing. DARIO GIUSSI**  
Gerente General



**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Presidente



**CARLOS ALFREDO GARDELLA**  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)



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

(iii) Las diferencias de conversión resultantes se reconocen como otros resultados integrales. (iv) Para la valuación del rubro inversiones en asociadas y/o la elaboración de los estados financieros consolidados en la moneda de una economía hiperinflacionaria, los ingresos y gastos se reexpresan a moneda de cierre y se convierten al tipo de cambio de cierre del ejercicio, las diferencias de conversión se reexpresan y han sido reconstituidas en términos reales. El valor llave y los ajustes a valor razonable que surgen de la adquisición de inversiones se reconocen como activos y pasivos de la entidad adquirida y se convierten a la moneda de presentación al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de conversión resultantes se reconocen como otros resultados integrales. Cuando se vende o se dispone de una inversión, las diferencias de conversión acumuladas se reconocen en el estado de resultados como parte de la pérdida o ganancia por venta / disposición.

Una vez convertidas las cifras a la moneda de presentación, siendo que es considerada una moneda hiperinflacionaria, el Grupo ajusta todos los importes que, una vez convertidos, no estén expresados en términos del poder adquisitivo del cierre del período actual a efectos de su consolidación en los estados financieros consolidados.

**Conversión de estados financieros de sociedades cuya moneda funcional es la correspondiente a la de una economía hiperinflacionaria:**

Los resultados y la situación financiera de las entidades del Grupo que tienen una moneda funcional distinta de la moneda de presentación y que se corresponde a la de una economía hiperinflacionaria, se reexpresan primero de acuerdo con la NIC 29 “Información Financiera en economías hiperinflacionarias” (nota 2.4.3 a los presentes estados financieros consolidados) y luego, todos los activos, pasivos, partidas de patrimonio y cuentas de resultados, se convierten al tipo de cambio de la fecha de cierre.

**2.4.3. Reconocimiento de los efectos del cambio en el poder adquisitivo de la moneda**

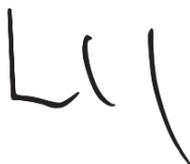
La NIC 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias” requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, se expresen en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de las NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en los tres años que se aproxime o exceda el 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con la NIC 29, la economía argentina debe ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

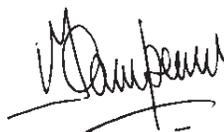
Por Comisión Fiscalizadora



LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



Ing. DARIO GIUZZI  
Gerente General



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)



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

A su vez, la Ley N° 27.488 (BO 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obra o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la LGS (T.O. 1984) y sus modificatorias. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el PEN, a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados.

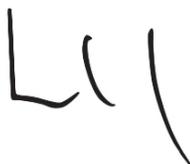
Por lo tanto, mediante su Resolución General 777/2018 (BO 28/12/2018), la CNV dispuso que las entidades emisoras sujetas a fiscalización deberán aplicar a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29.

Asimismo, dicha Resolución establece que en virtud del mecanismo de ajuste por inflación establecido en las normas contables aplicadas, por el saldo de revaluación reclasificado a resultados no asignados a la fecha de transición, se deberá constituir una reserva especial con el monto equivalente al superávit o saldo de revaluación determinado en términos reales.

Los principales procedimientos para el ajuste por inflación mencionado son los siguientes: - Los activos y pasivos monetarios se contabilizan a moneda de cierre del balance, no son reexpresados porque ya están reexpresados en términos de unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros; - Activos y Pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del balance, y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes así como todos los elementos en el estado de resultados; - La pérdida o utilidad por la posición monetaria neta, se incluye en el resultado neto del período que se informa, revelando esta información en una partida separada; - Las cifras comparativas se han ajustado por inflación siguiendo el mismo procedimiento explicado en los puntos precedentes.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

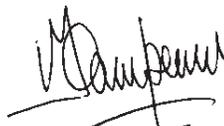
**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26



**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



**Ing. DARIO GIUSSI**  
Gerente General



**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Presidente



**CARLOS ALFREDO GARDELLA**  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025

Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)



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

Resumidamente, el mecanismo de reexpresión de la NIC 29 establece que los activos y pasivos monetarios no serán reexpresados dado que ya se encuentran expresados en la unidad de medida corriente al cierre del período sobre el que se informa. Los activos y pasivos sujetos a ajustes en función a acuerdos específicos, se ajustarán en función a tales acuerdos. Las partidas no monetarias medida a sus valores corrientes al final del período sobre el que se informa, tales como el valor neto de realización u otros, no es necesario reexpresarlas. Los restantes activos y pasivos no monetarios serán reexpresados por un índice general de precios.

Las cifras al 30 de junio de 2024 y al 31 de marzo de 2024, que se exponen en estos estados financieros consolidados a efectos comparativos, surgen de ajustar por inflación los importes de los estados financieros a dicha fecha, conforme a lo descripto anteriormente.

**2.5 Bases de consolidación**

Los estados financieros consolidados de INVAP incluyen la información financiera de la Sociedad y la de sus sociedades controladas. Son consideradas controladas cuando la Sociedad posee el poder para gobernar las políticas financieras y operativas con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Los estados financieros de las sociedades controladas con domicilio en el exterior, utilizados para preparar los estados financieros consolidados fueron confeccionados de acuerdo con las NIIF.

**2.6 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de julio de 2024**

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, existen nuevas normas, y nuevas enmiendas e interpretaciones a las normas ya existentes las cuales se describen a continuación, de efectiva aplicación por la Sociedad. Sin embargo, ninguno de esos cambios ha tenido impacto material sobre las cifras de sus Estados Financieros.

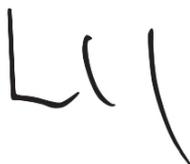
**Modificaciones a la NIC 1 - Clasificación de pasivos como actuales o no corrientes**

Las enmiendas en la clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes (enmiendas a la NIC 1) afectan solo la presentación de pasivos en el estado de situación financiera, no el monto o el momento del reconocimiento de cualquier activo, ingreso o gasto de pasivo, o la información que las entidades revelan sobre esos conceptos.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

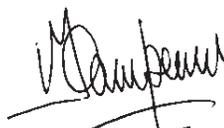
Por Comisión Fiscalizadora



**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



**Ing. DARIO GIUSSI**  
Gerente General



**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Presidente



**CARLOS ALFREDO GARDELLA**  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)



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

Las modificaciones:

- aclaran que la clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes debe basarse en los derechos existentes al final del período sobre el que se informa y alinear la redacción en todos los párrafos afectados para referirse al "derecho" a diferir la liquidación en al menos doce meses y hacer explícito que solo los derechos vigentes "al final del período de informe" deberían afectar la clasificación de un pasivo;
- aclaran que la clasificación no se ve afectada por las expectativas sobre si una entidad ejercerá su derecho a diferir la liquidación de un pasivo; y
- dejan claro que la liquidación se refiere a la transferencia a la contraparte de efectivo, instrumentos de patrimonio, otros activos o servicios.

**Modificaciones NIIF 16 - Pasivo por arrendamiento y venta posterior**

El pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior requiere que un arrendatario-vendedor mida posteriormente los pasivos por arrendamiento que surgen de un arrendamiento posterior de manera que no reconozca ningún monto de la ganancia o pérdida que se relacione con el derecho de uso. Los nuevos requisitos no impiden que un vendedor-arrendatario reconozca en resultados cualquier ganancia o pérdida relacionada con la terminación parcial o total de un arrendamiento.

Las enmiendas también incluyen un ejemplo ilustrativo modificado y uno nuevo.

La modificación tiene por objeto mejorar los requisitos de registro de la venta y el arrendamiento posterior bajo NIIF 16.

**Modificaciones NIC1 – Pasivos no corriente con condiciones pactadas**

La nueva enmienda tiene como fin modificar los requisitos introducidos por la clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes sobre cómo una entidad clasifica la deuda y otros pasivos financieros como corrientes o no corrientes en circunstancias particulares.

Solo las condiciones pactadas con las que una entidad debe cumplir en o antes de la fecha de presentación pueden afectar la clasificación de un pasivo como corriente o no corriente. Además, una entidad tiene que revelar información en las notas que permita a los usuarios de los estados financieros comprender el riesgo de que los pasivos no corrientes con convenios puedan volverse reembolsables dentro de los doce meses.

Adicionalmente establece diferir la fecha de entrada en vigor de las modificaciones publicadas en enero de 2020 al 1 de enero de 2024.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

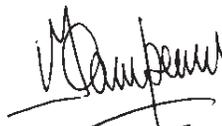
Por Comisión Fiscalizadora



**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



**Ing. DARIO GIUSSI**  
Gerente General



**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Presidente



**CARLOS ALFREDO GARDELLA**  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)



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

**Modificaciones a NIC 7 y NIIF 7 - Acuerdos de financiación con proveedores**

Los principales cambios resultantes de las modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7 sobre acuerdos de financiación de proveedores son:

- No define acuerdos de financiación de proveedores. En cambio, se describen las características de un acuerdo para el cual una entidad está obligada a proporcionar información. Las modificaciones señalan que los acuerdos que son únicamente mejoras crediticias para la entidad o instrumentos utilizados por la entidad para liquidar directamente con un proveedor los importes adeudados no son acuerdos de financiación de proveedores.
- Agrega dos objetivos de exposición. Las entidades deberán revelar en las notas información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar cómo los acuerdos de financiación con proveedores afectan los pasivos y flujos de efectivo de una entidad y comprender el efecto de los acuerdos de financiación con proveedores sobre la exposición de una entidad al riesgo de liquidez y cómo la entidad podría verse afectada si los acuerdos ya no estuvieran disponibles para ella.
- Complementa los requisitos actuales de las NIIF agregando a la NIC 7 requisitos de exposición adicionales sobre:
  - los términos y condiciones de los acuerdos de financiación de proveedores;
  - para los acuerdos, al principio y al final del período sobre el que se informa:
    - (a) los valores en libros de los pasivos financieros que forman parte del acuerdo;
    - (b) el valor en libros de los pasivos financieros revelados en a) por los cuales los proveedores ya han recibido el pago de los proveedores financieros;
    - (c) el rango de fechas de vencimiento de pago de los pasivos financieros revelados en a) y las cuentas por pagar comerciales comparables que no forman parte de un acuerdo de financiación de proveedores; y
  - el tipo y efecto de los cambios no monetarios en los valores en libros de los pasivos financieros que forman parte del acuerdo.

**2.7 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas aún no vigentes**

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, existen nuevas normas, y nuevas enmiendas e interpretaciones a las normas detalladas a continuación, que aún no son de efectiva aplicación y que no han sido adoptadas por la Sociedad.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

**Ing. DARIO GIUSSI**  
Gerente General

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Presidente

**CARLOS ALFREDO GARDELLA**  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)



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

**Modificaciones a la NIC 21 - Ausencia de convertibilidad**

En agosto de 2023 el IASB emitió modificaciones a la NIC 21 relacionadas con la metodología a aplicar ante la ausencia de convertibilidad entre dos monedas, que resultan aplicables para los ejercicios iniciados en o a partir del 1 de enero de 2025, permitiendo su aplicación anticipada.

Esta modificación introduce la definición de convertibilidad entre monedas y establece un enfoque de análisis dual. Como primer paso cada entidad debe identificar si esa moneda bajo análisis es convertible en otra para cada propósito, para una fecha determinada de medición, siguiendo una serie de parámetros tales como la evaluación de si la moneda se obtiene en un plazo administrativo normal, la capacidad de obtener dicha moneda, y la cantidad posible de obtenerla, considerando únicamente los mercados o mecanismos de cambio en los que se derivan derechos y obligaciones exigibles. Si luego de este análisis se identifica efectivamente la ausencia de convertibilidad entre estas dos monedas, como segundo paso se deberá estimar el tipo de cambio que represente aquél que se obtendría en una transacción ordenada entre participantes del mercado y que refleje las condiciones económicas prevalecientes. Estas modificaciones no especifican una metodología de estimación del tipo de cambio a utilizar, sino que la misma deberá ser desarrollada por cada entidad.

Asimismo, se incorporan requisitos de revelación tanto cualitativos (las restricciones que generan la ausencia de convertibilidad, metodología de estimación de los tipos de cambio, una descripción de los riesgos a los que se encuentra expuesta la entidad por la ausencia de convertibilidad, entre otros) como cuantitativos (descripción cuantitativa de las transacciones afectadas, los tipos de cambio utilizados, entre otros).

**NIIF 18- Presentación e información a revelar en los estados financieros.**

En abril de 2024 el IASB emitió la NIIF 18 "Presentación e información a revelar en los estados financieros" que reemplaza a la actual NIC 1 "Presentación de estados financieros", que resulta aplicable para los ejercicios iniciados en o a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo su aplicación anticipada.

Esta nueva norma no modifica los criterios de reconocimiento y medición de las NIIF, sino que introduce cambios a los criterios de presentación.

El objetivo de la NIIF 18 es establecer los requisitos de presentación y revelación de información en los estados financieros ("EEFF") con fines generales, asegurando que las entidades provean información más útil sobre su rendimiento financiero y mejorando la comparabilidad entre ellas.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

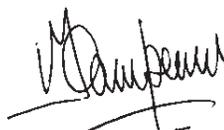
Por Comisión Fiscalizadora



**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



**Ing. DARIO GIUSSI**  
Gerente General



**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Presidente



**CARLOS ALFREDO GARDELLA**  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)



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

Los principales cambios se pueden agrupar en las siguientes áreas:

Estado de resultados:

- Agrupar los ingresos y gastos en 3 categorías definidas: (i) operación; (ii) inversión y (iii) financieros.
- Incluir determinados subtotales definidos, como por ejemplo el resultado operativo y el resultado antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias, con el objetivo de mejorar la comparabilidad del estado de resultados integrales.
- Establecer que las diferencias de cambio deberán clasificarse en la misma categoría que los ingresos y gastos de las partidas que dieron lugar a ellas, a menos que hacerlo suponga un costo excesivo, en cuyo caso se tendrá la opción de clasificarlos en los resultados operativos. Similar es el tratamiento prescripto para el resultado que surge del ajuste por inflación.

Medidas de rendimiento definidas por el management: además de definir las, introduce requisitos de revelación sobre estas medidas en los estados financieros, que si bien no son obligatorias, en caso de incluir este tipo de medidas en una comunicación pública, la entidad deberá revelar el motivo por el que dichas medidas son de utilidad para los usuarios de los estados financieros, su forma de cálculo, una reconciliación con el subtotal más directamente comparable del estado de resultados integrales, entre otros. Establecer orientaciones más detalladas sobre cómo organizar la información dentro de los estados financieros y si la misma debe proporcionarse en los estados financieros principales o en notas, con el objetivo de mejorar la agrupación de la información en los estados financieros.

Adicionalmente, se modifica la NIC 7 "Estado de flujos de efectivo" estableciendo que: Cuando el estado de flujos de efectivo se presente mediante el método indirecto, el punto de partida deberá ser el subtotal del resultado operativo. Se elimina la opción de presentar los dividendos o intereses pagados o cobrados como actividades operativas.

**NIIF 19- Subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas: Información a revelar.**

En mayo de 2024 el IASB emitió la NIIF 19 "Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar". Es de aplicación voluntaria, es decir que es una norma no obligatoria para los ejercicios iniciados en o a partir del 1 de enero de 2027 admitiendo su aplicación anticipada.

El objetivo de la NIIF 19 es especificar los requisitos reducidos de información a revelar, y reducir los costos de preparación de los estados financieros de las subsidiarias, manteniendo al mismo tiempo la utilidad de la información para los usuarios de sus estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

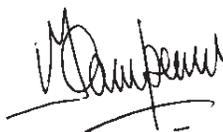
Por Comisión Fiscalizadora



**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



**Ing. DARIO GIUSSI**  
Gerente General



**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Presidente



**CARLOS ALFREDO GARDELLA**  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)



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

Las entidades que podrán aplicar esta NIIF, tanto en sus estados financieros consolidados como individuales que i) sean una subsidiaria, ii) no sean públicas y iii) tengan una controlante última o intermedia que emite estados financieros consolidados disponibles para uso público que cumplan con NIIF.

**Modificaciones a la NIIF 9 - Instrumentos financieros y NIIF 7 - Instrumentos financieros: Información a revelar - Modificaciones a la clasificación y medición de instrumentos financieros.**

En mayo de 2024 el IASB emitió modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7 relacionadas con ciertas cuestiones sobre los requisitos de clasificación y medición, que resultan aplicables para los ejercicios iniciados en o a partir del 1 de enero de 2026, admitiendo aplicación anticipada.

Las principales modificaciones:

- Introducen una opción de política contable para la baja en cuentas de un pasivo financiero cuando la liquidación se realice a través de un sistema de pagos electrónicos y se cumplan determinadas condiciones.
- Clarifican ciertas evaluaciones que una entidad debe realizar sobre sus activos financieros, por ejemplo, para determinar si un instrumento financiero contiene únicamente flujos de efectivo correspondientes a capital e intereses, o si también incluye cláusulas de naturaleza contingente que podrían cambiar significativamente la distribución temporal o los montos de los flujos de efectivo contractuales.
- Establecen modificaciones sobre la información a revelar por una entidad respecto a inversiones en instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, y la exigencia de la revelación de las condiciones contractuales que podrían modificar la distribución temporal o los montos de los flujos de efectivo contractuales en determinadas circunstancias.

**Mejoras anuales a las NIIF - Volumen 11.**

En julio de 2024 el IASB emitió el ciclo de mejoras anuales "Volumen 11" que resultan aplicables para los ejercicios iniciados en o a partir del 1 de enero de 2026. Las mismas radican en cuestiones de redacción o corrección de referencias a determinados párrafos o conceptos que fueron modificados en las NIIF en el último tiempo.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

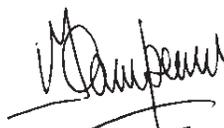
Por Comisión Fiscalizadora



**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



**Ing. DARIO GIUSSI**  
Gerente General



**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Presidente



**CARLOS ALFREDO GARDELLA**  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)



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

**Modificaciones a la NIIF 9 - Instrumentos financieros y NIIF 7 - Instrumentos financieros: Información a revelar - Contratos de electricidad generada por fuentes naturales.**

En diciembre de 2024 el IASB emitió modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7 relacionadas con el reconocimiento y tratamiento de los contratos de compra de energía eléctrica generada por fuentes naturales, que resultan aplicables para los ejercicios iniciados en o a partir del 1 de enero de 2026, admitiendo su aplicación anticipada.

Estas modificaciones tienen como objetivo mejorar la presentación de los efectos contables en los estados financieros de estos contratos, que se caracterizan por la variabilidad de diversos factores fuera del control de la entidad como por ejemplo las condiciones climáticas.

Las principales modificaciones:

- Clarifican la aplicación de los requerimientos de contratos para "uso propio" del punto 2.4 de la NIIF 9.
- Modifican los requisitos de contabilidad de coberturas para permitir que los contratos alcanzados sean utilizados como instrumentos de cobertura, en tanto se cumplan ciertas condiciones (por ejemplo, para designar como elemento cubierto, un volumen variable de transacciones de electricidad previstas).
- Introducen requisitos adicionales de revelación para permitir la comprensión del impacto de estos contratos en el desempeño financiero y en los flujos de efectivo de la entidad.

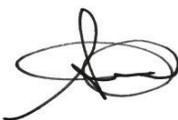
A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, la Sociedad estima que el impacto de adopción de las normas e interpretaciones o modificaciones a las mismas, cuya vigencia es a partir de ejercicios anuales que comiencen a partir de enero 2025, no es significativo para los estados financieros de la sociedad, excepto por las modificaciones requeridas por la NIIF 18, las cuales están siendo evaluadas por el Directorio.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

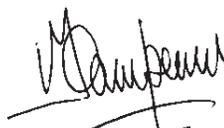
**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26



**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



**Ing. DARIO GIUSSI**  
Gerente General



**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Presidente



**CARLOS ALFREDO GARDELLA**  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025

Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)



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

**2.8 Juicios contables críticos y fuentes clave de estimaciones de incertidumbres**

En la aplicación de las políticas contables, los directores deben hacer juicios, estimaciones e hipótesis sobre los importes en libros de los activos y pasivos que no están disponibles en otras fuentes. Las estimaciones e hipótesis asociadas se basan en la experiencia histórica y en otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones.

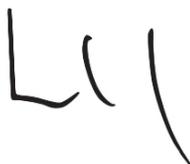
Las estimaciones y las hipótesis subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión, si esa revisión afecta solamente a ese período y a períodos futuros si la revisión afecta tanto al período corriente como a períodos futuros.

Las principales áreas y rubros contables que requieren juicios y estimaciones significativas por parte de la Dirección en la preparación de estados financieros se encuentran descritas en los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2024 y no ha habido variaciones significativas respecto de las mismas.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

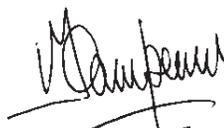
Por Comisión Fiscalizadora



**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



**Ing. DARIO GIUSSI**  
Gerente General



**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Presidente



**CARLOS ALFREDO GARDELLA**  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)

### NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	<u>31/3/2025</u>	<u>30/6/2024</u>
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</b>		
Caja moneda nacional	18.495.544	13.616.201
Caja otras monedas	11.412.906	23.790.941
Bancos moneda nacional	723.758.470	53.549.323
Bancos otras monedas	29.700.520.782	19.010.044.084
Inversiones en moneda nacional	13.712.936.621	6.031.639.000
<b>Total</b>	<b><u>44.167.124.323</u></b>	<b><u>25.132.639.549</u></b>
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>		
En moneda nacional	3.720.107.158	1.006.079.310
En otras monedas	4.848.518.537	5.114.634.965
<b>Total</b>	<b><u>8.568.625.695</u></b>	<b><u>6.120.714.275</u></b>
<b>CRÉDITOS POR VENTAS</b>		
Deudores por ventas en moneda nacional	35.289.145.315	35.422.571.758
Deudores por ventas en otras monedas	42.448.181.967	79.307.298.418
Deudores por ventas en sucursales	111.606.993	1.462.225.414
Reembolsos exportación	500.178.429	745.425.013
Previsión para deterioro de activos financieros en moneda nacional	(1.010.974.298)	(802.854.730)
Previsión para deterioro de activos financieros en otras monedas	(386.859.291)	(703.110.204)
<b>Total</b>	<b><u>76.951.279.115</u></b>	<b><u>115.431.555.669</u></b>
<b>ACTIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN</b>		
En moneda nacional	34.117.421.343	33.978.274.408
En otras monedas	15.008.252.747	8.827.898.634
Previsión para deterioro en moneda nacional	(618.395.241)	(532.557.488)
Previsión para deterioro en otras monedas	(91.425.812)	(59.495.462)
<b>Total</b>	<b><u>48.415.853.037</u></b>	<b><u>42.214.120.092</u></b>
<b>OTROS CRÉDITOS</b>		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	17.176.054	1.105.874.773
Seguros a devengar	651.209.141	202.305.762
Depósitos en garantía	15.230.131	4.443.586
Anticipo proveedores	42.620.010.883	52.816.437.266
Anticipo proveedores sucursales	16.508.922	18.270.761
Retenciones ingresos brutos	93.494.690	163.402.616
Derechos aduaneros	1.279.517	8.155.246
Otros créditos en moneda nacional	4.506.869.460	1.838.223.534
Otros créditos en otras monedas	806.752.849	775.316.577
Otras cuentas a cobrar en sucursales	1.014.820.544	805.002.548
<b>Total</b>	<b><u>49.743.352.191</u></b>	<b><u>57.737.432.669</u></b>
<b>INVENTARIOS</b>		
Inventarios en tránsito	732.253.367	1.652.118.745
Inventarios en almacenes locales	513.953.395	513.953.395
Inventarios de la producción en proceso	14.255.603.059	10.270.784.346
<b>Total</b>	<b><u>15.501.809.821</u></b>	<b><u>12.436.856.486</u></b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)

### NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/3/2025</u>	<u>30/6/2024</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>ACTIVOS POR DERECHOS DE USO</u>		
Activos por derechos de uso	1.417.682.270	662.177.199
<b>Total</b>	<b>1.417.682.270</b>	<b>662.177.199</b>
<u>ACTIVOS FINANCIEROS</u>		
En moneda nacional	249.006.938	249.006.938
En otras monedas	156.803.559	156.803.559
<b>Total</b>	<b>405.810.497</b>	<b>405.810.497</b>
<u>INVERSIONES EN ASOCIADAS</u>		
Otras en moneda nacional	-	938.122
Otras en otras monedas	1.714	1.912
<b>Total</b>	<b>1.714</b>	<b>940.034</b>
<u>PROPIEDADES DE INVERSIÓN</u>		
Terrenos / Mejoras	1.688.887.016	1.688.887.016
<b>Total</b>	<b>1.688.887.016</b>	<b>1.688.887.016</b>
<u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>		
Inmuebles	69.612.529.806	70.295.090.551
Muebles y útiles	387.542.742	382.156.950
Máquinas y herramientas	2.577.952.660	2.837.330.596
Instrumental	862.036.428	741.403.544
Rodados	467.577.948	637.264.912
Equipos de computación	1.770.325.862	1.644.439.570
Instalaciones	902.039.802	1.248.216.046
Mejoras en inmuebles	2.964.476.147	3.079.975.214
Obras en curso	4.514.341.437	3.962.295.167
Otros bienes	36.408.980	46.218.261
<b>Total</b>	<b>84.095.231.812</b>	<b>84.874.390.811</b>
<u>ACTIVOS INTANGIBLES</u>		
Marcas y patentes	238.249.746	222.620.017
Desarrollos	11.806.108.741	11.842.769.188
Software	4.544.960.982	4.161.493.068
Otros activos intangibles	127.952.303	509.000.124
Activos para cumplimiento contratos	10.389.081.159	9.143.514.955
<b>Total</b>	<b>27.106.352.931</b>	<b>25.879.397.352</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)

### NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	31/3/2025	30/6/2024
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
<b>ACREEDORES COMERCIALES</b>		
En cuenta corriente moneda nacional	6.366.081.676	8.397.344.229
En cuenta corriente en otras monedas	31.095.088.328	39.950.183.302
En Sucursales	62.056.137	75.222.560
<b>Total</b>	<b>37.523.226.141</b>	<b>48.422.750.091</b>
<b>PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN</b>		
En moneda nacional	43.070.606.622	52.084.157.691
En otras monedas	46.287.355.127	51.081.038.355
<b>Total</b>	<b>89.357.961.749</b>	<b>103.165.196.046</b>
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>		
En moneda nacional	9.053.787.769	3.833.850.642
En otras monedas	14.179.602.981	13.156.166.648
<b>Total</b>	<b>23.233.390.750</b>	<b>16.990.017.290</b>
<b>BENEFICIOS AL PERSONAL</b>		
Sueldos	4.686.852.181	4.812.729.809
Anses aportes y contribuciones	1.560.658.330	2.297.793.095
Aseguradora de riesgos de trabajo (ART)	61.407.587	89.103.373
Obras sociales	1.014.800.742	987.301.731
Plan de facilidades de pago ARCA	50.277.241	2.827.713.594
Vacaciones	5.577.961.478	5.270.225.295
Otros pasivos sociales en moneda nacional	2.216.147.764	1.388.940.578
Otros pasivos sociales en otras monedas	3.031.110.388	2.377.641.135
Sueldo Anual Complementario	1.659.779.218	2.460.743.569
Bono de participación del personal	475.241.067	1.178.760.251
<b>Total</b>	<b>20.334.235.996</b>	<b>23.690.952.430</b>
<b>OTRAS DEUDAS</b>		
En otras monedas	348.887.500	389.803.856
<b>Total</b>	<b>348.887.500</b>	<b>389.803.856</b>
<b>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</b>		
Plan de facilidades de pago ARCA	-	1.990.091
Otros impuestos y gravámenes ARCA	690.975.170	519.502.171
Dirección General de Rentas	30.243.892	38.680.628
Deudas Municipales	21.958.948	33.012.362
Pasivo por impuesto en otras monedas	4.917.823.631	6.498.215.667
Otros pasivos en moneda nacional	718.730	1.080.060
Impuesto al Valor Agregado	2.052.528.182	21.149.715
<b>Total</b>	<b>7.714.248.553</b>	<b>7.113.630.694</b>
<b>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</b>		
Impuesto a las ganancias a pagar	913.072.083	5.498.548.045
<b>Total</b>	<b>913.072.083</b>	<b>5.498.548.045</b>
<b>PROVISIONES</b>		
En moneda nacional	355.804.121	400.113.222
<b>Total</b>	<b>355.804.121</b>	<b>400.113.222</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)



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

	<u>31/3/2025</u>	<u>30/6/2024</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>		
En moneda nacional	3.658.706	208.145.551
En otras monedas	5.705.567.801	1.097.609.697
<b>Total</b>	<b>5.709.226.507</b>	<b>1.305.755.248</b>
<b>BENEFICIOS AL PERSONAL</b>		
Otros pasivos sociales en moneda nacional	107.617.548	227.337.434
<b>Total</b>	<b>107.617.548</b>	<b>227.337.434</b>
<b>OTRAS DEUDAS</b>		
En otras monedas	3.301.213.467	3.322.805.896
<b>Total</b>	<b>3.301.213.467</b>	<b>3.322.805.896</b>
<b>IMPUESTO DIFERIDO</b>		
Pasivo por impuesto diferido	32.061.061.398	29.575.643.783
<b>Total</b>	<b>32.061.061.398</b>	<b>29.575.643.783</b>

**NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS**

**4.1 Instrumentos Financieros**

**4.1.1 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 y deudas bancarias y financieras, pagaré bursátil y obligaciones negociables.

El total de cada categoría de instrumentos financieros, medido de acuerdo con la NIIF 9, tal como se detalla en las políticas contables a los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024, es la que se muestra en la nota 4.1.2.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

**Ing. DARIO GIUSSI**  
Gerente General

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Presidente

**CARLOS ALFREDO GARDELLA**  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)**
**4.1.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera**

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

Concepto	31/3/2025	30/6/2024
<b>Activos financieros</b>		
A costo amortizado	112.255.323.948	139.647.191.182
A valor razonable con cambios en resultados	17.837.515.682	7.443.528.808
<b>Total</b>	<b>130.092.839.630</b>	<b>147.090.719.990</b>
<b>Pasivos financieros</b>		
A costo amortizado	70.115.944.365	70.431.132.381
<b>Total</b>	<b>70.115.944.365</b>	<b>70.431.132.381</b>

**• 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 los períodos indicados:

Evolución	31/3/2025	30/6/2024
Saldo al inicio	(1.505.964.934)	(705.996.773)
Deterioros del período	82.552.379	(816.691.910)
Utilización del período	66.456.774	214.702.903
Diferencia de cambio	(40.877.808)	(197.979.154)
<b>Saldo al final del período</b>	<b>(1.397.833.589)</b>	<b>(1.505.964.934)</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:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)

### NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

PLAZOS FIJOS	31/3/2025	30/6/2024
3 a 6 meses	39.673.704	47.336.192
<b>Total</b>	<b>39.673.704</b>	<b>47.336.192</b>
FONDOS COMUNES DE INVERSION	31/3/2025	30/6/2024
0 a 3 meses	17.431.705.185	7.037.718.311
<b>Total</b>	<b>17.431.705.185</b>	<b>7.037.718.311</b>
CREDITOS POR VENTAS	31/3/2025	30/6/2024
Vencido	95.277.894	82.002.122
0 a 3 meses	63.709.790.338	86.248.453.421
3 a 6 meses	13.146.210.883	11.922.240.596
6 meses a 1 año	-	17.178.859.530
<b>Total</b>	<b>76.951.279.115</b>	<b>115.431.555.669</b>
ACREEDORES COMERCIALES	31/3/2025	30/6/2024
Vencido	14.071.263.966	26.822.433.743
0 a 3 meses	23.344.694.790	21.492.538.224
3 a 6 meses	74.335.616	31.070.778
6 meses a 1 año	32.931.769	76.707.346
<b>Total</b>	<b>37.523.226.141</b>	<b>48.422.750.091</b>
PRESTAMOS BANCARIOS	31/3/2025	30/6/2024
0 a 3 meses	4.033.765.697	2.772.339.686
3 a 6 meses	4.555.312.135	309.822.281
6 meses a 1 año	2.203.476.094	724.356.311
<b>Total</b>	<b>10.792.553.926</b>	<b>3.806.518.278</b>
DEUDAS FINANCIERAS	31/3/2025	30/6/2024
0 a 3 meses	167.158.901	124.214.426
3 a 6 meses	1.127.702	24.024.991
6 meses a 1 año	19.523.584	11.730.987
1 a 3 años	3.658.706	20.922.508
<b>Total</b>	<b>191.468.893</b>	<b>180.892.912</b>
PAGARÉ BURSÁTIL	31/3/2025	30/6/2024
0 a 3 meses	-	7.335.469.795
3 a 6 meses	2.704.131.806	3.598.189.438
<b>Total</b>	<b>2.704.131.806</b>	<b>10.933.659.233</b>
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	31/3/2025	30/6/2024
0 a 3 meses	473.319.842	416.195.798
3 a 6 meses	3.120.099.070	748.497.012
6 meses a 1 año	5.955.475.919	925.176.565
1 a 3 años	5.705.567.801	1.284.832.740
<b>Total</b>	<b>15.254.462.632</b>	<b>3.374.702.115</b>
OTRAS DEUDAS	31/3/2025	30/6/2024
Vencido	26.837.500	29.984.912
0 a 3 meses	80.512.500	89.954.736
3 a 6 meses	80.512.500	89.954.736
6 meses a 1 año	161.025.000	179.909.472
1 a 3 años	3.006.000.967	2.453.243.448
3 a 5 años	295.212.500	869.562.448
<b>Total</b>	<b>3.650.100.967</b>	<b>3.712.609.752</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)**
**4.1.3 Apertura Pasivos Financieros**

Concepto	31/3/2025	30/6/2024
<b>Corriente</b>		
Préstamos bancarios	10.792.553.926	3.806.518.278
Deudas financieras	187.810.187	159.970.404
Obligaciones negociables	9.548.894.831	2.089.869.375
Pagaré bursátil	2.704.131.806	10.933.659.233
<b>Total Corriente</b>	<b>23.233.390.750</b>	<b>16.990.017.290</b>
<b>No Corriente</b>		
Deudas financieras	3.658.706	20.922.508
Obligaciones negociables	5.705.567.801	1.284.832.740
<b>Total No Corriente</b>	<b>5.709.226.507</b>	<b>1.305.755.248</b>
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>28.942.617.257</b>	<b>18.295.772.538</b>

Concepto	Moneda	Tasa	Vencimiento	ARS	
				31/3/2025	30/6/2024
<b>En moneda local</b>					
<b>Préstamos bancarios</b>					
	ARS	-	jul-24	4.538.980	46.054.612
	ARS	36,00%	may-25	453.654.795	-
	ARS	42,00%	jun-25	296.923.281	1.340.853.779
	ARS	34,00%	jul-25	565.617.580	-
	ARS	42,00%	ago-25	723.202.983	-
	ARS	32,43%	sep-25	1.418.969.233	-
	ARS	41,25%	nov-25	1.049.245.757	-
	ARS	41,50%	nov-25	1.086.102.493	-
	ARS	34,00%	mar-26	1.011.178.082	-
	ARS	34,00%	mar-26	1.011.178.082	-
	ARS	32,95%	mar-26	1.018.957.534	-
				<b>8.639.568.800</b>	<b>1.386.908.391</b>
<b>Deudas financieras</b>					
	ARS	-	jul-24	-	139.327.336
	ARS	-	abr-25	100.801.407	-
	ARS	5,00%	ene-27	7.116.089	12.185.098
	ARS	-	abr-25	5.302.579	-
	ARS	-	abr-25	4.766.282	-
				<b>117.986.357</b>	<b>151.512.434</b>
<b>Obligaciones Negociables</b>					
ON CLASE 5 SERIE I	ARS	Badlar	jul-24	-	361.642.722
ON CLASE 5 SERIE II	ARS	40,74%	jul-25	299.891.318	803.445.248
				<b>299.891.318</b>	<b>1.165.087.970</b>
<b>Pagaré Bursátil</b>					
	ARS	42,00%	ago-24	-	1.338.487.398
				<b>-</b>	<b>1.338.487.398</b>
<b>Total en moneda local</b>				<b>9.057.446.475</b>	<b>4.041.996.193</b>
<b>En otras monedas</b>					
<b>Préstamos bancarios</b>					
	USD	2,95%	ago-24	-	1.211.998.357
	USD	2,50%	sep-24	-	1.207.611.530
	USD	3,00%	sep-25	1.074.647.023	-
	USD	3,50%	ago-25	1.078.338.103	-
				<b>2.152.985.126</b>	<b>2.419.609.887</b>
<b>Deudas financieras</b>					
	USD	-	jul-24	-	29.380.478
	USD	-	jun-25	73.482.536	-
				<b>73.482.536</b>	<b>29.380.478</b>
<b>Obligaciones Negociables</b>					
ON CLASE 4 SERIE III	USD	5,00%	may-26	1.234.581.981	2.209.614.145
ON CLASE 6 SERIE I	USD	5,00%	ago-26	13.719.989.333	-
				<b>14.954.571.314</b>	<b>2.209.614.145</b>
<b>Pagaré Bursátil</b>					
	USD	-	jul-24	-	2.061.857.236
	USD	-	ago-24	-	599.698.240
	USD	-	sep-24	-	2.661.555.477
	USD	-	oct-24	-	2.136.030.441
	USD	-	nov-24	-	2.136.030.441
	USD	1,00%	jul-25	1.352.354.379	-
	USD	1,00%	jul-25	794.321.683	-
	USD	1,50%	ago-25	557.455.744	-
				<b>2.704.131.806</b>	<b>9.595.171.835</b>
<b>Total en otras monedas</b>				<b>19.885.170.782</b>	<b>14.253.776.345</b>
<b>Total Pasivos financieros</b>				<b>28.942.617.257</b>	<b>18.295.772.538</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

**Ing. DARIO GIUSSI**  
Gerente General

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

**CARLOS ALFREDO GARDELLA**  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)



**NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)**

• **Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables**

La Asamblea de Accionistas de la Sociedad de fecha 19 de agosto de 2009, aprobó la creación del 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 mediante Resolución de Directorio Nro. 16.216. En este marco se emitió la Clase I la que ha sido cancelada en su totalidad a la fecha.

La primera prórroga a la vigencia del Programa y el aumento del monto por USD 20.000.000, para elevarlo desde la suma de USD 30.000.000 a la suma de USD 50.000.000, fueron aprobados en la Asamblea de Accionistas de la Sociedad de fecha 22 de septiembre de 2014 y autorizados por la Resolución de Directorio de la CNV N° 17.546 de fecha 4 de noviembre de 2014. En este marco se emitieron la Clase II y la Clase III que han sido canceladas en su totalidad a la fecha.

La segunda prórroga de vigencia del Programa y la modificación de ciertos términos y condiciones fueron resueltas en la Asamblea de Accionistas de la Sociedad de fecha 29 de octubre de 2019 y autorizadas mediante Disposición de la Gerencia de Emisoras N° DI-2019-87-APN-GE#CNV, de fecha 20 de diciembre de 2019. En la misma asamblea se resolvió la última delegación de facultades en relación al Programa, de la Asamblea de Accionistas en el Directorio de la Sociedad.

Finalmente, la última prórroga de vigencia del Programa y modificación de ciertos términos y condiciones fue autorizada por Disposición de la Gerencia de Emisoras N° DI-2024-80-APN-GE#CNV, de fecha 25 de octubre de 2024.

• **Obligaciones Negociables-Clase IV**

Descripción de las condiciones de emisión

El 16 de abril de 2021 el Directorio resolvió la emisión de la clase IV por hasta USD 15.000.000, cuyas condiciones de emisión fueron establecidas en el Suplemento de Precio de fecha 13/05/2021.

En este marco se emitieron tres Series. La Serie I y Serie II han sido canceladas en su totalidad a la fecha.

A continuación se describen las principales condiciones de emisión de la Serie de Obligaciones Negociables Clase IV en circulación a la fecha:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

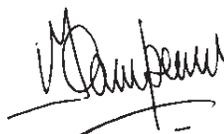
Por Comisión Fiscalizadora



**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



**Ing. DARIO GIUSSI**  
Gerente General



**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Presidente



**CARLOS ALFREDO GARDELLA**  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)



**NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)**

Serie III

Denominadas en dólares estadounidenses, a ser integradas y pagaderas en pesos

Monto de la emisión	USD 3.211.000
Fecha de la emisión	26/05/2021
Precio de la emisión	100% valor nominal
Fecha de vencimiento	26/05/2026
Fecha de integración	26/05/2021
Fecha de pago de intereses	Los Intereses serán pagaderos trimestralmente desde el 26/08/2021 hasta el 26/05/2026
Interés aplicable	Tasa fija 5%
Amortización	El capital será amortizado en 14 pagos trimestrales desde el 26/02/2023 hasta el 26/05/2026, 13 pagos equivalentes al 7,15% y el último pago equivalente al 7,05% del Valor Nominal.
Rescate Anticipado a Opción del Emisor	El Emisor tendrá la facultad de rescatar anticipadamente en forma total o parcial las Obligaciones Negociables Serie III. El rescate solo procederá una vez transcurridos 36 (treinta y seis meses) meses desde la Fecha de Emisión y Liquidación y deberá ser efectuado al valor residual de las Obligaciones Negociables Serie III rescatadas, más los intereses devengados y no abonados hasta la Fecha de Rescate.
Monto en circulación	Monto en circulación al cierre USD 1.144.721,50 con garantía patrimonial del emisor.

Los fondos netos provenientes de la colocación de las Obligaciones Negociables Clase IV son utilizados mayormente para la inversión en activos físicos en el país y para capital de trabajo, de acuerdo a las condiciones para el uso de los fondos establecidas en el Suplemento de Precio aplicable.

• **Obligaciones Negociables-Clase V**

Descripción de las condiciones de emisión

El 24 de mayo de 2022 el Directorio resolvió la emisión de la clase V por hasta USD 15.000.000, cuyas condiciones de emisión fueron establecidas en el Suplemento de Precio de fecha 22/07/2022. En este marco se emitieron dos Series. La Serie I ha sido cancelada en su totalidad a la fecha.

A continuación se describen las principales condiciones de emisión de las Obligaciones Negociables Clase V en circulación a la fecha:

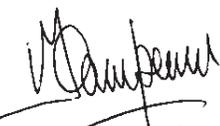
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

  
**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
**Ing. DARIO GIUSSI**  
Gerente General

  
**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Presidente

  
**CARLOS ALFREDO GARDELLA**  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)



**NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)**

**Serie II**

Denominadas en pesos, a ser integradas y pagaderas en pesos

Monto de la emisión	ARS 569.444.444
Fecha de la emisión	29/07/2022
Precio de la emisión	100% valor nominal
Fecha de vencimiento	29/07/2025
Fecha de integración	29/07/2022
Fecha de pago de intereses	Los Intereses serán pagaderos trimestralmente desde el 29/10/2022 hasta el 29/07/2025
Interés aplicable	Tasa de Referencia (promedio aritmético simple de las Tasas Badlar Privadas) + margen de corte 2%
Amortización	El capital será amortizado en 4 pagos trimestrales desde el 29/10/2024 hasta el 29/07/2025, cada pago equivalente al 25% del Valor Nominal.
Monto en circulación	Monto en circulación ARS 284.722.222 con garantía patrimonial del emisor.

Los fondos netos provenientes de la colocación de las Obligaciones Negociables Clase V son utilizados mayormente para la inversión en activos físicos en el país y para capital de trabajo, de acuerdo a las condiciones para el uso de los fondos establecidas en el Suplemento de Precios aplicable.

• **Obligaciones Negociables-Clase VI**

El 11 de diciembre de 2023 el Directorio resolvió actualizar el Prospecto del Programa vigente y la emisión de la clase VI por hasta USD 15.000.000, cuyas condiciones de emisión fueron establecidas en el Suplemento de Precio aplicable de fecha 15/08/2024.

A continuación se describen las principales condiciones de emisión de las Obligaciones Negociables Clase VI en circulación a la fecha:

**Serie I**

Denominadas en dólares estadounidenses, a ser integradas y pagaderas en pesos

Monto de la emisión	USD 12.721.364
Fecha de la emisión	26/08/2024
Precio de la emisión	100% valor nominal
Fecha de vencimiento	26/08/2026
Fecha de integración	26/08/2024
Fecha de pago de intereses	Los Intereses serán pagaderos trimestralmente desde el 26/11/2024 hasta el 26/08/2026
Interés aplicable	Tasa fija 5%
Amortización	El capital será amortizado en 5 pagos trimestrales desde el 26/08/2025 hasta el 26/08/2026, cada pago equivale al 20% del Valor Nominal.
Monto en circulación	Monto en circulación USD 12.721.364 con garantía patrimonial del emisor.

Los fondos netos provenientes de la colocación de las Obligaciones Negociables Clase VI son utilizados para la inversión en activos físicos en el país, para capital de trabajo y para refinanciación de pasivos, de acuerdo a las condiciones para el uso de los fondos establecidas en el Suplemento de Precios aplicable.

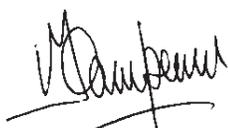
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

  
**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
**Ing. DARIO GIUSSI**  
Gerente General

  
**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Presidente

  
**CARLOS ALFREDO GARDELLA**  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
**SINDICO**

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)



**NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (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 de los Planes de Facilidades de ARCA de la Sociedad Controlante que poseen al cierre tasas de interés mensual del 5,91 % y 15,27%.

En la Sociedad Controlante las tasas de interés correspondientes a los créditos, obligaciones negociables y operaciones de pagaré bursátil son las siguientes:

- Obligaciones Negociables Clase IV Serie III dólar linked: Tasa Fija 5,00 %
- Obligaciones Negociables Clase V Serie II en pesos: Tasa Badlar Privados +2 puntos
- Obligaciones Negociables Clase VI Serie I dólar linked: Tasa Fija 5,00 %
- Préstamos Prefinanciación Exportaciones en dólares GALICIA MÁS Tasa Fija 3,50 %
- Préstamos Prefinanciación Exportaciones en dólares BANCO BICE Tasa Fija 3,00%
- Préstamo bancario en pesos BANCO MACRO: Tasa Fija 42,00 %.
- Préstamo bancario en pesos BANCO GALICIA: Tasa Fija 42,00 %, Tasa Fija 41,50%
- Préstamo bancario en pesos BANCO BBVA: Tasa Fija 34,00 %
- Préstamo bancario en pesos BANCO NACION: Tasa Fija 36,00 %, Tasa Fija 32,43%
- Préstamo bancario en pesos BANCO PATAGONIA: Tasa Fija 41,25%
- Préstamo bancario en pesos BANCO COMAFI: Tasa Fija 32,95%
- Pagarés bursátiles (dólares) dólar linked: Tasa fija 1,00%, Tasa Fija 1,50%

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

**Ing. DARIO GIUSSI**  
Gerente General

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Presidente

**CARLOS ALFREDO GARDELLA**  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)


**NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)**
**• Información sobre garantías colaterales**

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:

Concepto	31/3/2025	30/6/2024
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	104.341.498	114.752.890

**4.1.4 Resultados Financieros incluidos en el resultado integral del período**

A continuación se presenta la apertura entre ingresos, costos y otros resultados financieros, que afectan al resultado integral total del período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025 (comparativo con el mismo período del 2024):

Concepto	31/3/2025	31/3/2024
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses	2.071.111.815	2.389.404.035
<b>Costos financieros</b>		
Intereses	(2.671.880.215)	(1.891.410.317)
<b>Otros resultados financieros</b>		
Diferencias de cambio, netas	(313.665.978)	24.389.609.592
Resultados operaciones de inversión, netos	1.568.655.709	(3.815.403.693)
Otros costos financieros, netos	(1.171.585.321)	(2.647.987.355)
<b>Total</b>	<b>(517.363.990)</b>	<b>18.424.212.262</b>

**4.1.5 Administración del Riesgo Financiero**

Los principales pasivos financieros del Grupo, incluyen préstamos, cuentas por pagar comerciales, anticipos de clientes, planes de pagos 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. El Grupo se encuentra expuesto a los riesgos de mercado, crediticio y de liquidez. 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)


**NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)**

Los estados financieros consolidados condensados intermedios no incluyen toda la información y revelaciones de la administración del riesgo financiero y deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados anuales.

No ha habido cambios significativos en la administración o en las políticas de gestión de riesgo aplicadas por la Sociedad desde el cierre del ejercicio anual.

**4.1.6 Valor razonable de activos financieros y pasivos financieros**
**4.1.6.1 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 y de pasivos financieros, los cuales resultan idénticos a los importes en libros.

Concepto	31/3/2025	30/6/2024
<b>Activos financieros</b>		
<u>A costo amortizado</u>		
Créditos por ventas	76.951.279.115	115.431.555.669
Efectivo y depósitos bancarios (*)	35.264.371.129	24.168.299.321
Plazos fijos	39.673.704	47.336.192
<u>A valor razonable con cambios en resultados</u>		
Fondos comunes de inversión (*)	17.431.705.185	7.037.718.311
Acciones	405.810.497	405.810.497
<b>Total</b>	<b>130.092.839.630</b>	<b>147.090.719.990</b>
<b>Pasivos financieros</b>		
<u>A costo amortizado</u>		
Acreedores comerciales	37.523.226.141	48.422.750.091
Préstamos bancarios	10.792.553.926	3.806.518.278
Deudas financieras	191.468.893	180.892.912
Obligaciones negociables	15.254.462.632	3.374.702.115
Pagaré bursátil	2.704.131.806	10.933.659.233
Otras deudas	3.650.100.967	3.712.609.752
<b>Total</b>	<b>70.115.944.365</b>	<b>70.431.132.381</b>

(\*) Incluye cuentas y fondos comunes de inversión con disponibilidad de uso específico/restringido para proyecto en Bolivia por ARS 8.528.953.200.

**4.1.6.2 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)


**NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)**

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.

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

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

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

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

En el caso de Activos y pasivos que no se miden a valor razonable pero se requiere revelaciones de valor razonable, la Dirección de la Compañía considera que el valor registrado de los activos y pasivos financieros se aproxima a sus valores razonables.

Concepto	Total al 31/3/2025	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos financieros</b>				
<u>A valor razonable con cambios en resultados</u>				
Fondos comunes de inversión	17.431.705.185	17.431.705.185	-	-
Acciones	405.810.497	-	-	405.810.497

Concepto	Total al 30/6/2024	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos financieros</b>				
<u>A valor razonable con cambios en resultados</u>				
Fondos comunes de inversión	7.037.718.311	7.037.718.311	-	-
Acciones	405.810.497	-	-	405.810.497

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)


**NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)**

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.

**4.1.6.3 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 del período:

CDI BANCO GALICIA 31/3/2025				
CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Saldo
71002557	1.996.024	USD	11/4/2022	9.179
71002686	1.337.626	USD	17/8/2022	50.551
71003227	572.366	USD	7/8/2023	73.296
71003974	521.909	USD	21/1/2025	521.909
71004079	616.171	USD	27/3/2025	616.171
<b>Total</b>	<b>5.044.095</b>			<b>1.271.105</b>
71003228	152.678	EUR	7/8/2023	82.436
<b>Total</b>	<b>152.678</b>			<b>82.436</b>

**4.2 Partidas No Financieras presentadas en el estado de situación financiera**
**• Plazos de vencimientos**

A continuación se presentan los plazos de vencimiento para cada clase de activos no financieros y pasivos no financieros de la Sociedad:

OTROS CRÉDITOS	31/3/2025	30/6/2024
Vencido	33.491.719.269	46.714.460.284
0 a 3 meses	8.011.449.723	3.677.933.441
3 a 6 meses	4.916.767.001	6.486.107.768
6 meses a 1 año	3.323.416.198	858.931.176
<b>Total</b>	<b>49.743.352.191</b>	<b>57.737.432.669</b>

IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES	31/3/2025	30/6/2024
Vencido	7.352.919	2.097.926
0 a 3 meses	7.644.270.695	6.324.887.369
3 a 6 meses	-	74.210.577
6 meses a 1 año	62.624.939	712.434.822
<b>Total</b>	<b>7.714.248.553</b>	<b>7.113.630.694</b>

IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR	31/3/2025	30/6/2024
3 a 6 meses	913.072.083	5.498.548.045
<b>Total</b>	<b>913.072.083</b>	<b>5.498.548.045</b>

BENEFICIOS AL PERSONAL	31/3/2025	30/6/2024
Vencido	1.341.651.892	900.133.367
0 a 3 meses	12.760.252.432	15.445.384.401
3 a 6 meses	328.749.374	2.175.570.023
6 meses a 1 año	5.903.582.298	5.169.864.639
1 a 3 años	107.617.548	227.337.434
<b>Total</b>	<b>20.441.853.544</b>	<b>23.918.289.864</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)



### NOTA 5 INGRESOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN

Concepto	31/3/2025	31/3/2024
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales en el período.	209.284.213.860	241.658.427.327
Métodos utilizados para determinar la porción de ingreso de actividades ordinarias del contrato reconocido como tal.	Método del porcentaje de terminación (grado de avance)	
Métodos usados para determinar el grado de realización de los contratos de construcción en curso.	Inspecciones físicas y certificaciones de avance.	

Concepto	31/3/2025	31/3/2024
<b>Ingresos por contratos de construcción</b>		
Mercado nacional	99.566.722.145	140.604.946.383
Mercado extranjero	109.717.491.715	101.053.480.944
<b>Total</b>	<b>209.284.213.860</b>	<b>241.658.427.327</b>

### NOTA 6 OTROS INGRESOS

Concepto	Por el período finalizado el	
	31/3/2025	31/3/2024
Recupero de gastos devengados	38.446.219	27.564.653
Resultado venta de rezagos y activos fijos	15.906.569	-
Ingresos Fundación INVAP	35.862.477	79.840.121
Otros ingresos menores	26.232.274	2.919.027
<b>Total</b>	<b>116.447.539</b>	<b>110.323.801</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025, comparativo con los períodos correspondientes (Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 7 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

La composición y evolución del rubro es la siguiente:

Rubros	31/3/2025				30/6/2024							
	Saldo al inicio	Aumentos	Bajas	Diferencias de cambio por conversión	Valor al cierre	Acumuladas al inicio	Bajas	Reclasificaciones	Amortizaciones	Diferencias de cambio por	Acumuladas al cierre	Neto resultante
Edificios	55.203.242.056	2.839.361	-	-	55.206.081.417	(9.596.207.153)	-	-	(685.400.106)	-	(10.281.607.259)	44.924.474.158
Terrenos	24.688.055.648	-	-	-	1.853.989.634	(1.386.172.712)	1.538	-	-	-	(1.466.446.892)	24.688.055.648
Muebles y útiles	1.706.329.662	98.795.449	(1.538)	(13.133.939)	10.089.743.544	(6.928.207.416)	37.791	-	(60.275.718)	-	(7.431.790.884)	387.542.742
Maquinarias y herramientas	9.765.588.014	244.193.281	(37.751)	-	9.338.896.285	(2.278.861.474)	297.005	-	(503.571.217)	-	(6.478.659.977)	2.377.952.660
Instrumental	5.960.991.016	579.022.642	(297.005)	-	6.243.812.653	(1.406.328.339)	68	-	(175.461.461)	-	(7.887.841.189)	862.036.428
Rodados	8.169.593.126	702.049.897	(69.443.410)	(76.533)	9.557.893.080	(7.210.869.525)	4.443.410	-	(577.032.862)	-	(1.772.326.862)	1.772.326.862
Equipos de computación	13.048.433.865	7.748.916	(7.354.595)	-	13.448.827.789	(12.200.217.822)	735.460	-	(347.305.625)	-	(12.548.781.987)	902.039.802
Laboratorios	-	-	-	-	21.354.005	(21.354.005)	-	-	-	-	(21.354.005)	-
Obras en curso	3.962.295.167	552.046.270	-	-	4.514.341.437	(1.631.044.773)	-	-	(115.489.067)	-	(1.746.543.840)	4.514.341.437
Meljras en inmuebles	4.711.019.987	-	-	77.221.029	538.733.858	(538.250.056)	-	-	(21.699.207)	(71.342.946)	(502.324.878)	2.964.476.147
Otros bienes	584.477.317	17.086.551	-	-	133.043.558.795	(46.317.593.254)	74.646.184	-	128.976.331	-	(48.948.326.983)	36.408.980
<b>Total</b>	<b>131.191.984.065</b>	<b>2.009.880.531</b>	<b>(81.265.319)</b>	<b>(140.051.039)</b>	<b>131.043.558.795</b>	<b>(46.317.593.254)</b>	<b>74.646.184</b>	<b>128.976.331</b>	<b>(2.765.013.298)</b>	<b>(71.342.946)</b>	<b>(48.948.326.983)</b>	<b>84.095.231.812</b>
<b>Rubros</b>	<b>Saldo al inicio</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Bajas</b>	<b>Diferencias de cambio por conversión</b>	<b>Valor al cierre</b>	<b>Acumuladas al inicio</b>	<b>Bajas</b>	<b>Reclasificaciones</b>	<b>Amortizaciones</b>	<b>Diferencias de cambio por</b>	<b>Acumuladas al cierre</b>	<b>Neto resultante</b>
Edificios	52.440.406.676	5.306.885	-	-	55.203.242.056	(6.720.145.321)	-	-	(676.061.832)	-	(9.596.207.153)	45.607.034.903
Terrenos	29.594.438.229	-	-	-	24.688.055.648	(1.265.583.479)	3.926.648	-	-	-	(1.386.172.712)	24.688.055.648
Muebles y útiles	1.724.512.351	59.193.833	(4.871.829)	(10.504.693)	1.788.329.662	(6.242.935.510)	3.536.443	-	-	-	(6.928.207.418)	382.156.950
Maquinarias y herramientas	9.253.466.373	517.876.051	(5.754.410)	-	9.765.588.014	(4.930.520.222)	1.215.676	-	-	-	(6.218.687.474)	2.837.330.596
Instrumental	5.674.974.352	286.644.750	(1.528.084)	-	5.960.091.016	(1.406.328.339)	72.334.127	-	-	-	(5.882.330.286)	741.403.544
Rodados	2.085.951.784	254.719.201	(121.075.787)	-	2.219.595.198	(1.406.328.339)	2.545.739	-	-	-	(7.210.062.555)	637.264.912
Equipos de computación	8.087.736.073	774.311.791	(2.545.739)	-	8.859.502.125	(6.455.660.946)	1.323.467	-	-	-	(12.200.217.822)	1.644.439.570
Instalaciones	13.256.395.974	54.128.775	(1.468.302)	-	13.448.433.868	(11.686.401.778)	-	-	-	-	(21.354.005)	1.246.216.046
Laboratorios	-	-	-	-	21.354.005	(21.354.005)	-	-	-	-	-	-
Obras en curso	3.496.745.693	602.154.903	-	-	3.962.295.167	(1.477.046.025)	-	-	-	-	(1.631.044.773)	3.962.295.167
Meljras en inmuebles	4.711.019.987	-	-	405.241.037	584.477.317	(552.665.512)	-	-	403.913.645	(355.482.197)	(538.250.056)	3.079.975.214
Otros bienes	629.531.308	10.062.373	-	-	131.191.984.065	(42.788.644.197)	84.882.100	-	403.913.645	(355.482.197)	(46.317.593.254)	46.218.261
<b>Total</b>	<b>130.976.532.805</b>	<b>2.564.398.562</b>	<b>(137.244.151)</b>	<b>(2.148.854.066)</b>	<b>131.191.984.065</b>	<b>(42.788.644.197)</b>	<b>84.882.100</b>	<b>403.913.645</b>	<b>(3.692.262.605)</b>	<b>(355.482.197)</b>	<b>(46.317.593.254)</b>	<b>84.874.390.811</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI-MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 26



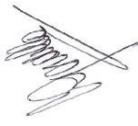
LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 7 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)**
**7.1 Restricciones**

Existe una hipoteca garantizando saldo de precio a favor de un acreedor privado por la suma total de ARS 184.000 sobre inmueble ubicado en el ejido urbano de San Carlos Bariloche, provincia de Río Negro.

Asimismo, existe derecho real de hipoteca en primer grado por la suma de ARS 18.672.170,50, a favor de la Agencia Nacional de Promoción Científica y Tecnológica, sobre un inmueble ubicado en Villa Llao Llao, San Carlos de Bariloche, provincia de Río Negro, en garantía del Contrato de Crédito ARSET – I 0058.

**7.2 Desembolsos en obras en curso para propiedades, planta y equipo**

Concepto	Saldos al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	Saldo al 31/3/2025
Sede INVAP en Bariloche	1.854.764.073	224.899.517	-	2.079.663.590
Mejoras en otros inmuebles	289.167.772	18.641.791	-	307.809.563
Desarrollos en curso	1.340.590.283	-	-	1.340.590.283
Complejo Industrial y Tecnológico INVAP	477.773.039	308.504.962	-	786.278.001
<b>Total</b>	<b>3.962.295.167</b>	<b>552.046.270</b>	-	<b>4.514.341.437</b>

Concepto	Saldos al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	Saldo al 30/6/2024
Sede INVAP en Bariloche	1.574.613.193	280.150.880	-	1.854.764.073
Mejoras en otros inmuebles	263.992.988	25.174.784	-	289.167.772
Desarrollos en curso	1.340.590.283	-	-	1.340.590.283
Complejo Industrial y Tecnológico INVAP	317.549.229	296.829.239	(136.605.429)	477.773.039
<b>Total</b>	<b>3.496.745.693</b>	<b>602.154.903</b>	<b>(136.605.429)</b>	<b>3.962.295.167</b>

**7.3 Seguros**

Se detallan a continuación los principales seguros patrimoniales contratados:

Conceptos asegurados	Riesgos cubiertos	Suma asegurada ARS	Valor contable bienes
Edificios y contenidos sobre edificios propios	Incendio	6.086.662.703	58.903.189.236
	Responsabilidad Civil Comprensiva	80.000.000	
	Integral de comercio	58.297.449.608	
Edificios y contenidos sobre otros edificios	Incendio	5.887.133.394	
	Integral de comercio	7.029.524.045	
Flota automotor	Responsabilidad civil - Robo - Incendio - Terceros	1.488.721.000	467.577.948
Transporte Nacional	Todo riesgo	6.794.251.177	
Equipos de carga y descarga	Técnico	1.235.812.397	
Errores u omisiones	Professional Indemnity	22.286.052.500	
Proyectos	Responsabilidad Civil - Robo - TRCyM - Incendio - Integral Comercio - Otros	169.894.215.542	

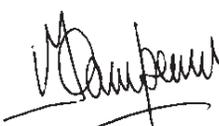
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

  
LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
Ing. DARIO GIUSTI  
Gerente General

  
Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

  
CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 8 ACTIVOS INTANGIBLES**

Rubros	Salidos al inicio	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Diferencias de cambio por conversión	Valor al cierre	Amortizaciones			Neto resultante 31/3/2025
							Acumuladas al inicio	Bajas/Reclasificaciones	Del período	
Marcas y patentes	222.620.017	15.644.599	-	-	(14.870)	238.249.746	-	-	-	238.249.746
Desarrollos sistemas de información	18.870.520.427	1.606.696.852	-	-	-	20.477.217.279	(14.709.027.359)	-	(1.223.228.938)	4.544.960.982
Desarrollos industriales	2.938.439.166	-	-	-	-	2.938.439.166	(2.350.751.333)	-	(146.921.958)	440.765.875
Desarrollos área espacial y gobierno	18.547.090.434	423.747.658	-	-	-	18.970.838.092	(7.292.009.079)	-	(313.486.147)	11.365.342.866
Desarrollos área nuclear	3.433.696.978	-	-	-	-	3.433.696.978	(3.433.696.978)	-	-	-
Desarrollos área SIT	1.227.731.466	-	-	-	-	1.227.731.466	(1.227.731.466)	-	-	-
Activos para cumplimiento contratos (*)	9.143.514.955	1.223.080.977	60.144.308	(37.659.081)	-	10.389.081.159	-	-	(11.632.028)	10.389.081.159
Otros intangibles	675.621.244	-	-	(369.415.793)	-	306.205.451	(168.621.120)	-	-	127.952.303
<b>Total</b>	<b>55.059.234.687</b>	<b>3.269.170.086</b>	<b>60.144.308</b>	<b>(407.074.874)</b>	<b>(14.870)</b>	<b>57.981.459.337</b>	<b>(29.179.837.335)</b>	<b>-</b>	<b>(1.695.269.071)</b>	<b>27.106.352.931</b>

Rubros	Salidos al inicio	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Diferencias de cambio por conversión	Valor al cierre	Amortizaciones			Neto resultante 30/6/2024
							Acumuladas al inicio	Bajas/Reclasificaciones	Del ejercicio	
Marcas y patentes	198.786.250	23.837.584	-	-	(3.817)	222.620.017	-	-	-	222.620.017
Desarrollos sistemas de información	16.817.641.738	2.052.878.689	-	-	-	18.870.520.427	(13.016.314.673)	-	(1.692.712.686)	4.161.493.068
Desarrollos industriales	2.938.439.166	-	-	-	-	2.938.439.166	(1.371.271.611)	-	(979.479.722)	587.687.833
Desarrollos área espacial y gobierno	16.387.786.634	2.159.303.800	-	-	-	18.547.090.434	(6.145.426.564)	-	(1.146.582.515)	11.255.081.355
Desarrollos área nuclear	3.433.696.978	-	-	-	-	3.433.696.978	(3.433.696.978)	-	-	-
Desarrollos área SIT	1.227.731.466	-	-	-	-	1.227.731.466	(1.227.731.466)	-	-	-
Activos para cumplimiento contratos (*)	8.772.784.943	1.423.613.007	307.997.530	(1.360.880.525)	-	9.143.514.955	-	-	(52.172.133)	9.143.514.955
Otros intangibles	1.791.134.565	-	-	(1.115.513.321)	-	675.621.244	(281.775.982)	167.326.995	(166.621.120)	509.000.124
<b>Total</b>	<b>51.568.001.740</b>	<b>5.659.633.080</b>	<b>307.997.530</b>	<b>(2.476.393.846)</b>	<b>(3.817)</b>	<b>55.059.234.687</b>	<b>(25.476.217.274)</b>	<b>167.326.995</b>	<b>(3.870.947.056)</b>	<b>25.879.397.352</b>

(\*) Costos incurridos para cumplir con contratos específicos o contratos esperados, que generan o mejoran recursos para satisfacer obligaciones de desempeño futuras, los cuales se espera recuperar.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI-MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N. - RAP T° I F° 26

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX - F° 174

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de identificación  
con informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 9 IMPUESTO A LAS GANANCIAS**
**9.1 Conciliación impositiva**

A continuación se presenta la conciliación entre el Impuesto a las Ganancias imputados a resultados y el que resulta de aplicar la tasa del impuesto sobre el resultado contable respectivo, antes de impuesto:

Conciliación resultado contable y resultado impositivo	31/3/2025	31/3/2024
Resultado del período antes de impuestos	10.080.556.623	10.233.521.852
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
<b>Resultado del período a la tasa del impuesto</b>	<b>(3.528.194.818)</b>	<b>(3.581.732.649)</b>
Efecto diferencias por gastos no deducibles	(225.114.254)	(250.193.824)
Resultado inversiones en sociedades controladas y negocios conjuntos	68.364.933	285.413.933
Efecto diferencias por ajuste por inflación impositivo	1.524.227.187	1.440.144.626
Efecto adecuación de alícuota impositiva por Ley 27.506	4.241.575.536	11.921.184.682
Efecto diferencias por ajuste por inflación contable	(6.538.159.748)	(13.921.564.638)
Otras diferencias	(771.448.522)	(82.323.010)
<b>Diferencias que afectan a la tasa efectiva del impuesto</b>	<b>(1.700.554.868)</b>	<b>(607.338.231)</b>
<b>Total cargo a resultado por impuesto a las ganancias</b>	<b>(5.228.749.686)</b>	<b>(4.189.070.880)</b>

Se indica a continuación la composición del Pasivo por Impuesto Diferido al cierre:

Rubros	31/3/2025	30/6/2024
Activos intangibles	(6.268.022.785)	(6.107.412.876)
Contratos de construcción	(883.118.499)	1.178.900.988
Otros créditos	(4.156.381.359)	(3.966.386.332)
Créditos por ventas	272.961.696	435.600.453
Inventarios	(2.212.497.792)	(1.895.641.681)
Inversiones en sociedades controladas y negocios conjuntos	(139.010.932)	(110.811.200)
Otros pasivos	231.289.315	116.172.483
Propiedades, planta y equipo	(18.417.734.475)	(18.737.587.538)
Propiedades de inversión	(488.546.567)	(488.478.080)
<b>Total</b>	<b>(32.061.061.398)</b>	<b>(29.575.643.783)</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)



**NOTA 9 IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)**

**9.2 Cambio de alícuota en el impuesto a las ganancias**

La Ley 27.630 promulgada el 16 de junio de 2021 sustituyó la tasa establecida para la determinación del impuesto en el artículo 73 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, por una escala y alícuotas a aplicar acorde con la ganancia neta imponible. Dicha escala se ajusta anualmente considerando la variación del IPC, siendo aplicable para los ejercicios fiscales que se inicien con posterioridad a cada actualización.

La escala aplicable en el presente ejercicio es la siguiente:

- Ganancia Neta Imponible Acumulada de \$ 0.- a \$ 34.703.523,08, se aplicará una alícuota del 25%.
- Ganancia Neta Imponible Acumulada de \$ 34.703.523,08.- a \$ 347.035.230,79, se pagará \$ 8.675.880,77 más el 30% sobre el excedente de \$ 34.703.523,08.-
- Ganancia Neta Imponible Acumulada de \$ 347.035.230,79.- en adelante, se pagará \$ 102.375.393,08 más el 35% sobre el excedente de \$ 347.035.230,79.

**9.3 Ajuste por inflación impositivo**

Teniendo en cuenta que la variación acumulada en el IPC ha superado los parámetros que establece la Ley del Impuesto a las Ganancias para la aplicación del ajuste por inflación impositivo para este ejercicio (inflación acumulada igual o superior al 100% en los últimos tres ejercicios, incluido el presente), la Sociedad ha dado efecto al ajuste por inflación fiscal en el cálculo de la provisión del impuesto a las ganancias.

**9.4 Ley 27.506 – Régimen de Promoción de la Economía del Conocimiento**

Con fecha 08/04/21 se realizó el trámite de inscripción al Registro de Promoción de la Economía del Conocimiento bajo el Expediente EX2021-3043379—APN-SSEC#MDP. Acorde a las gestiones realizadas y documentación adicional presentada a requerimiento de la Subsecretaría de Economía del Conocimiento, con fecha 16.09.2021, mediante DI-2021-454-APN-SSEC#MDP, se dispuso la inscripción de INVAP en el Registro Nacional de Beneficiarios del Régimen de Promoción de la Economía del Conocimiento, creado por el Artículo 3° de la Ley 27.506 y su modificatoria, a partir del 18 de agosto de 2021.

Dentro de los beneficios se encuentra el goce de estabilidad fiscal por el cual no se verá incrementada la carga tributaria total nacional, respecto de sus actividades promovidas, desde su inscripción en el Registro y por el término de la vigencia de éste.

Asimismo INVAP tendrá una reducción del 20% respecto del monto total del impuesto a las ganancias correspondiente a las actividades promovidas determinadas en cada ejercicio, beneficio que será aplicable tanto a las ganancias de fuente argentina como a las de fuente extranjera. Este beneficio es aplicable al presente ejercicio fiscal.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 10 ACTIVOS Y PASIVOS EN OTRAS MONEDAS**

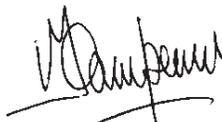
Rubros	Moneda	Monto	Cambio Vigente	Saldo al 31/3/2025 en ARS
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</b>				
	USD	655.320	1.070,50	701.519.788
	EUR	23.742.186	1.157,21	27.474.706.387
	BRL	6.510	191,20	1.244.708
	AUD	953.161	676,09	644.422.719
	BOB	5.408.247	155,10	838.799.594
	EGP	9.929.717	0,47	4.694.770
	DZD	3.784.385	7,84	29.686.382
	INR	118.014	12,51	1.476.538
	Otras			15.382.802
<b>Total</b>				<b>29.711.933.688</b>
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>				
	USD	37.150	1.070,50	39.769.524
	BOB	31.004.904	155,10	4.808.749.013
<b>Total</b>				<b>4.848.518.537</b>
<b>CRÉDITOS POR VENTAS</b>				
	USD	26.663.645	1.070,50	28.543.432.316
	EUR	12.447.976	1.157,21	14.404.928.080
	BOB	28.921	155,10	4.485.591
	EGP	25.049.719	0,47	11.843.507
	DZD	9.327.659	7,84	73.170.263
	Otras			22.107.632
<b>Sub-Total</b>				<b>43.059.967.389</b>
Menos: Previsión para deterioro de activos financieros	USD	(361.156)	1.070,50	(386.616.994)
	EUR	(209)	1.157,21	(242.297)
<b>Total</b>				<b>42.673.108.098</b>
<b>ACTIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN</b>				
	USD	3.511.916	1.070,50	3.759.505.871
	EUR	8.464.847	1.157,21	9.795.610.231
	AUD	2.149.323	676,09	1.453.136.645
<b>Sub-Total</b>				<b>15.008.252.747</b>
Menos: Previsión para deterioro	USD	(85.405)	1.070,50	(91.425.812)
<b>Total</b>				<b>14.916.826.935</b>
<b>OTROS CRÉDITOS</b>				
	USD	375.841	1.070,50	402.337.697
	EUR	287.711	1.157,21	332.941.924
	BRL	7.811	191,20	1.493.511
	BOB	6.043.908	155,10	937.388.367
	DZD	7.582.604	7,84	59.481.281
	Otras			104.439.535
<b>Total</b>				<b>1.838.082.315</b>
<b>Total ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>93.988.469.573</b>
<b>Total ACTIVO</b>				<b>93.988.469.573</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

  
LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
Ing. DARIO GIUSTI  
Gerente General

  
Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

  
CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO  
Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 10 ACTIVOS Y PASIVOS EN OTRAS MONEDAS (Cont.)**

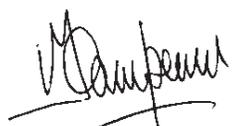
Rubros	Moneda	Monto	Cambio Vigente	Saldo al 31/3/2025 en ARS
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
<b>ACREEDORES COMERCIALES</b>				
	USD	10.935.606	1.073,50	11.739.373.001
	EUR	16.619.313	1.163,14	19.330.542.887
	AUD	3.519	676,09	2.379.209
	BOB	50.169	155,10	7.781.013
	DZD	3.894.207	7,84	30.547.874
	INR	798.661	12,51	9.992.446
	Otras			36.528.035
<b>Total</b>				<b>31.157.144.465</b>
<b>PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN</b>				
	USD	38.247.758	1.073,50	41.058.968.656
	AUD	615.438	676,09	416.091.503
	BOB	12.267.282	155,10	1.902.611.274
	DZD	366.833.146	7,84	2.877.600.607
	Otras			32.083.087
<b>Total</b>				<b>46.287.355.127</b>
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>				
	USD	13.208.759	1.073,50	14.179.602.981
<b>Total</b>				<b>14.179.602.981</b>
<b>BENEFICIOS AL PERSONAL</b>				
	EUR	2.443.073	1.163,14	2.841.629.185
	AUD	16.996	676,09	11.490.554
	BOB	641.319	155,10	99.466.285
	EGP	96.473.932	0,47	45.612.875
	DZD	3.638.128	7,84	28.539.077
	Otras			4.372.412
<b>Total</b>				<b>3.031.110.388</b>
<b>OTRAS DEUDAS</b>				
	USD	325.000	1.073,50	348.887.500
<b>Total</b>				<b>348.887.500</b>
<b>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</b>				
	EUR	4.143.629	1.163,14	4.819.609.193
	BOB	807	155,10	125.192
	EGP	53.079.721	0,47	25.096.092
	DZD	8.474.286	7,84	66.476.031
	INR	317.600	12,51	3.973.652
	Otras			2.543.471
<b>Total</b>				<b>4.917.823.631</b>
<b>Total PASIVO CORRIENTE</b>				<b>99.921.924.092</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>				
	USD	5.314.921	1.073,50	5.705.567.801
<b>Total</b>				<b>5.705.567.801</b>
<b>OTRAS DEUDAS</b>				
	USD	1.100.000	1.073,50	1.180.850.000
	Otras			2.120.363.467
<b>Total</b>				<b>3.301.213.467</b>
<b>Total PASIVO NO CORRIENTE</b>				<b>9.006.781.268</b>
<b>Total PASIVO</b>				<b>108.928.705.360</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

  
LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
Ing. DARIO GIUSTI  
Gerente General

  
Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

  
CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO  
Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 10 ACTIVOS Y PASIVOS EN OTRAS MONEDAS (Cont.)**

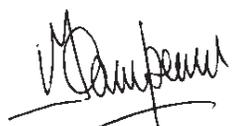
Rubros	Moneda	Monto	Saldo al 30/6/2024 en ARS
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</b>			
	USD	891.675	879.988.245
	EUR	13.228.107	13.976.393.308
	BRL	30.094	5.489.008
	AUD	5.118.292	3.386.356.476
	BOB	4.288.902	615.814.247
	EGP	7.141.336	147.048.814
	DZD	2.050.405	14.960.012
	INR	142.915	1.695.326
	Otras		6.089.589
<b>Total</b>			<b>19.033.835.025</b>
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>			
	USD	39.796	47.574.028
	BOB	29.133.380	5.067.060.937
<b>Total</b>			<b>5.114.634.965</b>
<b>CRÉDITOS POR VENTAS</b>			
	USD	34.087.697	40.750.174.414
	EUR	30.708.716	39.302.549.017
	BOB	7.890.327	1.372.335.377
	EGP	351.538	8.768.322
	DZD	9.178.741	81.121.715
<b>SUB-TOTAL</b>			<b>81.514.948.845</b>
Menos: Previsión para deterioro de activos financieros	USD	(587.422)	(702.234.476)
	AUD	(684)	(875.728)
<b>Total</b>			<b>80.811.838.641</b>
<b>ACTIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN</b>			
	USD	1.697.561	2.029.350.744
	EUR	4.501.334	5.761.031.434
	AUD	1.294.571	1.037.516.456
<b>SUB-TOTAL</b>			<b>8.827.898.634</b>
Menos: Previsión para deterioro	USD	(26.899)	(32.156.722)
	AUD	(34.112)	(27.338.740)
<b>Total</b>			<b>8.768.403.172</b>
<b>OTROS CRÉDITOS</b>			
	USD	298.594	356.954.524
	EUR	288.938	369.797.885
	BRL	8.333	1.841.183
	BOB	4.177.818	726.632.479
	DZD	6.759.363	59.739.254
	Otras		83.624.561
<b>Total</b>			<b>1.598.589.886</b>
<b>Total ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>115.327.301.689</b>
<b>Total ACTIVO</b>			<b>115.327.301.689</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

  
LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

  
Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

  
CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO  
Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 10 ACTIVOS Y PASIVOS EN OTRAS MONEDAS (Cont.)**

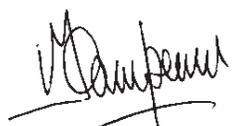
Rubros	Moneda	Monto	Saldo al 30/6/2024 en ARS
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
<b>ACREEDORES COMERCIALES</b>			
	USD	15.282.770	18.330.099.984
	EUR	16.784.093	21.602.342.797
	AUD	13.962	11.189.591
	BOB	167.565	29.143.904
	DZD	3.170.617	28.021.911
	INR	485.840	6.981.204
	Otras		17.626.471
<b>Total</b>			<b>40.025.405.862</b>
<b>PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN</b>			
	USD	37.389.578	44.844.928.155
	AUD	1.102.269	883.398.540
	BOB	12.432.856	2.162.400.579
	DZD	360.976.579	3.190.311.081
<b>Total</b>			<b>51.081.038.355</b>
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>			
	USD	10.968.989	13.156.166.648
<b>Total</b>			<b>13.156.166.648</b>
<b>BENEFICIOS AL PERSONAL</b>			
	EUR	1.644.504	2.116.595.704
	AUD	15.333	12.288.512
	BOB	938.980	163.313.287
	EGP	1.851.525	46.182.065
	DZD	4.442.359	39.261.567
<b>Total</b>			<b>2.377.641.135</b>
<b>OTRAS DEUDAS</b>			
	USD	325.000	389.803.856
<b>Total</b>			<b>389.803.856</b>
<b>IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES</b>			
	EUR	4.960.386	6.384.375.276
	BOB	824	143.276
	EGP	1.424.777	35.537.813
	DZD	8.327.178	73.595.597
	INR	317.600	4.563.705
<b>Total</b>			<b>6.498.215.667</b>
<b>Total PASIVO CORRIENTE</b>			<b>113.528.271.523</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>			
	USD	915.135	1.097.609.697
<b>Total</b>			<b>1.097.609.697</b>
<b>OTRAS DEUDAS</b>			
	USD	1.325.000	1.589.200.336
	Otras		1.733.605.560
<b>Total</b>			<b>3.322.805.896</b>
<b>Total PASIVO NO CORRIENTE</b>			<b>4.420.415.593</b>
<b>Total PASIVO</b>			<b>117.948.687.116</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

  
LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
Ing. DARIO GIUSTI  
Gerente General

  
Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

  
CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO  
Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 11 GASTOS DEL PERÍODO**
**11.1 Costo de ejecución de los contratos**

Por el período finalizado el 31 de marzo de 2025 (Comparativo con 31/3/2024)		
	31/3/2025	31/3/2024
Existencias al comienzo del período	10.784.737.741	6.987.410.890
Compras e insumos del período	75.388.775.733	72.800.538.070
Gastos de producción del período	92.182.473.262	97.037.437.276
Subtotal	178.355.986.736	176.825.386.236
Menos:		
Gastos de producción bienes intangibles	(3.269.170.086)	(4.683.373.800)
Gastos de producción propiedades, planta y equipo	(552.046.270)	(494.586.921)
Existencias al cierre del período	(14.769.556.454)	(9.265.243.524)
<b>Costo de ejecución de los contratos</b>	<b>159.765.213.926</b>	<b>162.382.181.991</b>

**11.2 Composición de gastos por naturaleza**

Por el período finalizado el 31 de marzo de 2025					
Rubro	Producción	Administración	Comercialización	Otros egresos	Total
Mano de obra	58.185.746.069	17.210.243.672	2.108.554.433	-	77.504.544.174
Materiales de uso general	7.756.062	158.616.328	23.111.128	2.894.200	192.377.718
Servicios de terceros	19.992.465.043	1.432.672.889	240.912.320	250.534.881	21.916.585.133
Servicios financieros y seguros	1.744.668.691	184.385.364	22.860.820	47.470	1.951.962.345
Viajes	3.264.599.289	651.529.851	117.433.783	26.573.063	4.060.135.986
Inmuebles	4.340.442.980	982.322.501	147.854.367	-	5.470.619.848
Mantenimiento	783.003.485	204.803.204	13.018.313	-	1.000.825.002
Depreciaciones y amortizaciones	1.468.623.846	2.936.007.416	53.651.107	-	4.458.282.369
Capacitación e institucional	238.929.289	652.406.255	180.390.557	-	1.071.726.101
Impuestos y tasas	584.766.785	1.381.434.281	1.091.300.167	495.452	3.057.996.685
Gastos sucursales exterior	1.571.471.723	46.689.881	11.672.470	-	1.629.834.074
Donaciones	-	-	-	37.587.990	37.587.990
Bono participación	-	-	-	534.501.353	534.501.353
Otros gastos	-	676.335.358	-	479.072.230	1.155.407.588
<b>Totales</b>	<b>92.182.473.262</b>	<b>26.517.447.000</b>	<b>4.010.759.465</b>	<b>1.331.706.639</b>	<b>124.042.386.366</b>

Por el período finalizado el 31 de marzo de 2024					
Rubro	Producción	Administración	Comercialización	Otros egresos	Total
Mano de obra	53.692.171.135	13.298.235.410	1.548.518.801	16.453.289	68.555.378.635
Materiales de uso general	14.413.446	239.338.068	33.899.893	2.910.220	290.561.627
Servicios de terceros	26.929.202.878	881.520.740	142.199.735	91.267.246	28.044.190.599
Servicios financieros y seguros	1.459.491.501	22.044.849	8.062.622	457.428	1.490.056.400
Viajes	3.618.311.256	939.772.516	126.657.324	45.033.961	4.729.775.057
Inmuebles	3.617.014.020	511.255.826	62.923.047	-	4.191.192.893
Mantenimiento	1.253.271.433	189.853.751	8.624.291	-	1.451.749.475
Depreciaciones y amortizaciones	2.572.315.779	2.477.138.068	74.305.354	-	5.123.759.201
Capacitación e institucional	697.219.113	745.430.212	197.199.768	-	1.639.849.093
Impuestos y tasas	731.910.077	1.446.261.893	1.740.249.114	601.495	3.919.022.579
Gastos sucursales exterior	2.452.116.638	50.691.566	12.672.891	-	2.515.481.095
Donaciones	-	-	-	25.291.691	25.291.691
Bono participación	-	-	-	683.678.435	683.678.435
Otros gastos	-	1.963.429.291	-	741.970.279	2.705.399.570
<b>Totales</b>	<b>97.037.437.276</b>	<b>22.764.972.190</b>	<b>3.955.312.840</b>	<b>1.607.664.044</b>	<b>125.365.386.350</b>

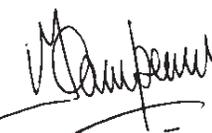
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

  
LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

  
Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

  
CARLOS ALFREDO GARDEZZA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 12 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS**
**12.1 Información sobre las transacciones con partes relacionadas**

La siguiente tabla muestra las transacciones con compañías relacionadas al 31 de marzo de 2025 y 31 de marzo de 2024:

Transacción	Sociedad	Concepto	Transacciones	
			31/3/2025	31/3/2024
Ventas	GSATCOM	Servicios	-	981.810.767

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

Concepto	31/3/2025			30/6/2024		
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros
<b>Créditos empresas del Grupo:</b>						
GSATCOM	3.642.576.434	-	-	4.865.978.488	-	-
<b>Total de créditos</b>	<b>3.642.576.434</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.865.978.488</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Deudas empresas del Grupo:</b>						
GSATCOM	-	19.292.617.182	-	-	22.356.057.630	-
<b>Total de pasivos</b>	<b>-</b>	<b>19.292.617.182</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22.356.057.630</b>	<b>-</b>

**NOTA 13 SEGMENTOS DE OPERACIÓN**

Un segmento operativo 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 operación. INVAP considera segmento a los tipos de productos y servicios ofrecidos detallados en la Nota 1.3. A nivel geográfico, la actividad se distribuye entre mercado nacional y de exportación.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 13 SEGMENTOS DE OPERACIÓN (Cont.)**

	ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO (por el período finalizado el 31 de marzo de 2025)						Resto Entidad	Total
	Segmentos de Negocio			SIT				
	Nuclear	Espacial	Gobierno		Otros			
Ingresos por contratos de construcción	129.511.098.191	32.962.577.216	28.648.534.952	16.334.736.194	1.827.267.307	-	209.284.213.860	
Costos de ejecución de los contratos	(94.733.594.682)	(18.779.715.688)	(25.288.511.762)	(20.495.763.212)	(616.773.462)	129.144.880	(159.765.213.926)	
<b>Resultado bruto</b>	<b>34.777.503.509</b>	<b>14.182.861.528</b>	<b>3.380.023.190</b>	<b>(4.161.027.018)</b>	<b>1.210.493.845</b>	<b>129.144.880</b>	<b>49.518.999.934</b>	
Gastos de administración	(5.174.126.929)	(289.050.620)	(209.646.030)	(179.848.033)	(445.027.641)	(20.898.282.430)	(26.517.447.000)	
Gastos de comercialización	(284.900.450)	-	-	-	38.446.220	(2.812.812.537)	(4.010.759.465)	
Otros ingresos	(188.600.457)	(95.195.606)	(103.868.726)	(35.418.812)	-	78.001.319	116.447.539	
Otros egresos	237.730.456	-	-	-	-	(908.623.038)	(1.331.706.639)	
Resultados financieros	5.709.353.425	-	-	-	-	(763.855.132)	(517.363.990)	
Resultados de la posición monetaria neta	-	-	-	-	-	(12.203.434.613)	(6.604.464.172)	
Resultados de inversiones en negocios conjuntos	-	(573.149.584)	-	-	-	-	(573.149.584)	
Impuesto a las ganancias	(14.926.955.769)	(5.167.799.347)	(1.198.226.257)	(1.710.019.825)	(251.827.083)	14.606.038.945	(5.228.749.686)	
<b>Resultado del período</b>	<b>20.150.003.785</b>	<b>8.057.666.371</b>	<b>1.866.282.177</b>	<b>(2.666.274.038)</b>	<b>215.961.248</b>	<b>(22.773.832.606)</b>	<b>4.851.806.937</b>	
Otros resultados integrales (revalúo)	409.420.799	-	-	(849.433.069)	-	21.510.649	(232.109.942)	
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Ganancia / (Pérdida) del período</b>	<b>20.559.424.584</b>	<b>8.244.068.049</b>	<b>1.866.282.177</b>	<b>(3.515.707.106)</b>	<b>215.961.248</b>	<b>(22.752.321.957)</b>	<b>4.619.696.995</b>	

	ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO (por el período finalizado el 31 de marzo de 2024)						Resto Entidad	Total
	Segmentos de Negocio			SIT				
	Nuclear	Espacial	Gobierno		Otros			
Ingresos por contratos de construcción	127.225.427.611	28.918.258.739	51.628.571.078	32.285.148.377	1.601.021.522	-	241.658.427.327	
Costos de ejecución de los contratos	(76.787.071.112)	(20.597.448.484)	(37.514.279.912)	(24.265.874.191)	(991.771.086)	(225.737.206)	(162.382.181.991)	
<b>Resultado bruto</b>	<b>48.438.356.499</b>	<b>8.320.810.255</b>	<b>14.114.291.166</b>	<b>8.019.274.186</b>	<b>609.250.436</b>	<b>(225.737.206)</b>	<b>79.276.245.336</b>	
Gastos de administración	(6.093.486.790)	-	-	-	(366.496.454)	(16.304.988.946)	(22.764.972.190)	
Gastos de comercialización	(480.910.237)	(344.304.365)	(442.793.711)	(292.425.719)	(144.550.739)	(2.250.328.069)	(3.955.312.840)	
Otros ingresos	(207.044.238)	-	-	-	27.564.653	82.759.148	110.323.801	
Otros egresos	1.899.680.752	(146.062.920)	(114.053.111)	(48.891.961)	(16.453.289)	(1.075.158.525)	(1.607.664.044)	
Resultados financieros	17.727.691.880	-	-	-	366.324.083	16.156.207.427	18.424.212.262	
Resultados de la posición monetaria neta	-	-	-	-	-	(75.771.050.807)	(69.042.361.154)	
Resultados de inversiones en negocios conjuntos	148.395.781	(355.345.100)	-	-	(999.002.227)	-	(206.949.319)	
Impuesto a las ganancias	(21.245.636.439)	(2.498.408.308)	(4.531.316.135)	(2.566.214.054)	98.829.456	26.553.674.600	(4.189.070.880)	
<b>Resultado del período</b>	<b>40.187.047.208</b>	<b>4.976.689.562</b>	<b>9.026.128.209</b>	<b>5.111.742.452</b>	<b>(424.534.081)</b>	<b>(52.832.622.378)</b>	<b>6.044.450.972</b>	
Otros resultados integrales (revalúo)	(1.337.540.232)	(943.590.768)	(736.802.076)	(315.850.201)	-	(1.082.893.166)	(4.416.676.443)	
Otros resultados integrales	(1.029.167.186)	(1.576.979.599)	-	1.256.063.084	-	157.719.070	(1.192.364.631)	
<b>Ganancia / (Pérdida) del período</b>	<b>37.820.339.790</b>	<b>2.456.119.195</b>	<b>8.289.326.133</b>	<b>6.051.955.335</b>	<b>(424.534.081)</b>	<b>(53.757.796.474)</b>	<b>4.354.409.898</b>	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI-MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N. - RAP T° JF° 26

Por Comisión Fiscalizadora

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX - F° 174

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 09/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 14 GANANCIA POR ACCIÓN**

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.

Concepto	31/3/2025	31/3/2024
Resultado neto del período	4.810.512.175	6.153.105.907
Acciones en circulación	700.000	700.000
Utilidad neta por acción	6.872	8.790

**NOTA 15 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS**
**15.1 Compromisos futuros**

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

**NOTA 16 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS**
**16.1 Avals y garantías recibidas**

Concepto	31/3/2025	30/6/2024
<b>PROVINCIA DE RIO NEGRO</b>	USD	USD
- Aval B.P.B.A. Contrato ATS Egipto	2.000.000	2.000.000
- Aval al Banco Galicia - Línea CDI	-	10.000.000
- Aval al Banco Galicia - Línea Financiera	15.000.000	15.000.000
<b>GALICIA MÁS</b>	USD	USD
- Gtías. Holanda - Buena Ejecución - PT 995	16.247.834	16.330.797
<b>BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES</b>	USD	USD
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buena Ejecución - PT 890	8.682.214	8.682.065
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buena Ejecución - PT 890 Fase II y D11-04	5.098.891	5.098.471
<b>SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN</b>	USD	USD
- Aval al B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	10.000.000	10.000.000
- Aval al B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	5.000.000	5.000.000
- Aval a Galicia Más - Proyecto Holanda	16.247.834	16.330.797
<b>NACIONAL SEG / AMSTRUST</b>	USD	USD
- Gtías. Bolivia - Anticipo y Buena Ejecución - PT 998	14.539.093	16.792.964

**16.2 Avals y garantías otorgadas**

Concepto	31/3/2025	30/6/2024
<b>SECRETARIA DE HACIENDA DE LA NACIÓN</b>	USD	USD
Cesión Contrato CNEA RA-10	16.247.834	16.330.797
Cesión Contrato ARSAT SG1	15.000.000	15.000.000
<b>NACIONAL SEG / AMSTRUST</b>	USD	USD
Emisión Pagarés a favor AMSTRUST	32.078.820	32.078.820

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)

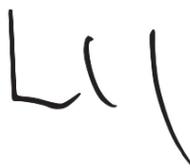


**NOTA 17 HECHOS POSTERIORES**

No existen hechos posteriores que hayan ocurrido entre el 31 de marzo de 2025 y la fecha de autorización de los presentes Estados Financieros (ver nota 2.2), que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la sociedad.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

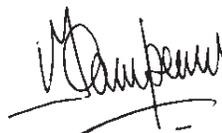
**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 26



**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



**Ing. DARIO GIUSI**  
Gerente General



**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



**CARLOS ALFREDO GARDELLA**  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025



**INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**  
(sobre estados financieros intermedios consolidados condensados)

Señores Presidente y Directores de  
**INVAP S.A.U.**  
CUIT N°: 30-58558124-7  
Domicilio legal: Comandante Luis Piedrabuena 4950  
San Carlos de Bariloche –Provincia de Río Negro

**Informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados**

**1. Identificación de los estados financieros intermedios consolidados condensados objeto de la revisión**

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de **INVAP S.A.U.** (en adelante "INVAP S.A.U." o "la Sociedad", indistintamente), que comprenden el estado de situación financiera intermedio consolidado condensado al 31 de marzo de 2025, el estado de resultados y otros resultados integrales intermedios consolidado condensado, el estado de cambios en el patrimonio intermedio consolidado condensado y el estado de flujos de efectivo intermedio consolidado condensado correspondientes al período de nueve meses finalizado en esa fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 17.

**2. Responsabilidad del Directorio de la Sociedad en relación con los estados financieros intermedios consolidados condensados**

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros intermedios consolidados condensados de la Sociedad de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB", por sus siglas en inglés), e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa, y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección significativa. El Directorio ha optado por aplicar la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información financiera intermedia" (NIC 34) y presentar los estados financieros consolidados de período intermedio adjuntos en forma condensada.

**3. Responsabilidad de los auditores**

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con la Norma Internacional de Encargos de Revisión 2410 "Revisión de información financiera de períodos intermedios realizada por el auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de la FACPCE, aprobada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Río Negro mediante la Res. 322, tal como fuera emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento ("IAASB" por su sigla en inglés). Dicha norma exige que cumplamos los requerimientos de ética.

Una revisión de los estados financieros de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

**4. Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados adjuntos de **INVAP S.A.U.** correspondientes al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025 no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.



### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

- a) Los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas aplicables de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Las cifras de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros separados intermedios de las sociedades que integran el grupo económico. Los estados financieros intermedios separados condensados de la sociedad controladora surgen de sus registros contables que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe se encuentran en proceso de transcripción al libro Inventario y balances.
- d) Como parte de nuestro trabajo, cuyo alcance se describe en el capítulo 3, hemos revisado la Reseña informativa requerida por la Comisión Nacional de Valores, preparada por el Directorio y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- e) Según surge de los registros contables de la Sociedad controladora mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 31 de marzo de 2025 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$1.506.073.043 y no era exigible a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, Provincia de Río Negro, 08 de mayo de 2025

**MARINOZZI, MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**

(Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Río Negro -  
Registro de Asociaciones de Profesionales Universitarios T° I F°26)

**LEANDRO M. JUSTO (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N T° IX - F° 174



# **INFORME DE COMISION FISCALIZADORA** **SOBRE ESTADOS FINANCIEROS** **INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Señores Accionistas de  
INVAP S.A.U.  
CUIT: 30-58558124-7  
Domicilio Legal: Comandante Luis Piedrabuena 4950 - Bariloche - Río Negro  
Presente

En nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de INVAP S.A.U., informamos que hemos efectuado una revisión limitada de los documentos detallados en el párrafo I siguiente correspondientes al período intermedio de nueve meses iniciado el 1° de julio de 2024 y finalizado el 31 de marzo de 2025.

## **I. DOCUMENTOS EXAMINADOS**

- Estados Financieros intermedios consolidados condensados al 31 de marzo de 2025:
  - a) Estado de Situación Financiera intermedio consolidado condensado.
  - b) Estado de Resultado Integral intermedio consolidado condensado.
  - c) Estado de cambios en el Patrimonio intermedio consolidado condensado.
  - d) Estado de Flujos de Efectivo intermedio consolidado condensado.
  - e) Notas a los Estados Financieros intermedios consolidados condensados.
- Reseña informativa al 31 de marzo de 2025.

## **II. RESPONSABILIDAD DE LA DIRECCION EN RELACION CON LOS ESTADOS CONTABLES**

La Dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, y de control interno que la Dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

Asimismo, el Directorio de la Sociedad, en ejercicio de sus funciones exclusivas, es responsable de la preparación y emisión de los mencionados Estados

**Aurelia P. Schepis**  
Abogada  
Síndico

**Carlos A. Gardella**  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
Síndico

**POR COMISION FISCALIZADORA**



Financieros de acuerdo con las normas profesionales indicadas en 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.

### III. **RESPONSABILIDAD DE LA COMISION FISCALIZADORA**

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes que regulan el ejercicio profesional de la función de sindicatura societaria, entre las que se incluyen la Ley General de Sociedades N° 19.550 con sus modificaciones, el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, las normas de la Comisión Nacional de Valores y la Resolución Técnica N° 15 y sus modificatorias de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

Dichas normas requieren que la revisión de los documentos mencionados en I, se efectúe de acuerdo a disposiciones profesionales de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados financieros correspondientes a períodos intermedios cuyos procedimientos detalla la Resolución Técnica N° 37 y sus modificatorias de la Federación de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros consolidados de INVAP S.A.U. con sus sociedades controladas por el período intermedio de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025, los que forman parte de los documentos examinados.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en I, nos hemos basado en la revisión del auditor externo Cr. Leandro M. Justo, quien emitió su informe de revisión limitada sin observaciones con fecha 8 de mayo de 2025. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión limitada efectuada por dicho profesional. El profesional mencionado ha llevado a cabo su examen sobre los estados financieros adjuntos de acuerdo con la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE, aprobada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Río Negro mediante Resolución N° 322 tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés).

Una revisión limitada consiste, principalmente, en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables en las cuestiones contables y financieras, así como su posterior análisis. El alcance de dicha revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados

**Aurelia P. Schepis**  
Abogada  
Síndico

**Carlos A. Gardella**  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T°. VI F°. 80  
Síndico

**POR COMISION FISCALIZADORA**



financieros, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados financieros tomados en conjunto. Por lo expuesto, no expresamos opinión sobre los mismos.

Dado que no es responsabilidad de esta Comisión efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son responsabilidad exclusiva del Directorio.

Adicionalmente informamos que de acuerdo a lo requerido por el Art. 21 Sección VI Capítulo III del Título II de las Normas de la Comisión Nacional de Valores sobre la independencia del auditor externo, sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas contables de la Sociedad, los informes del auditor externo mencionado anteriormente incluyen la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes para revisiones limitadas de estados financieros intermedios, que comprenden los requisitos de independencia y no contienen salvedades en relación con la aplicación de dichas normas contables profesionales.

#### IV. ACLARACIONES PREVIAS AL DICTAMEN

1. Los Estados Financieros consolidados intermedios han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34.
2. La CNV ha emitido la Resolución General 777/2019 mediante la cual establece que las sociedades emisoras deberán aplicar el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea, conforme lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29), siendo su aplicación obligatoria para aquellos estados financieros anuales, por períodos intermedios o especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018.
3. La Sociedad ha preparado los presentes estados financieros de acuerdo con el marco contable establecido por la CNV, el cual se basa en la aplicación de las NIIF, en particular de la NIC 29 y la NIC 34, presentando de esta manera los estados financieros en moneda homogénea del cierre del período. A efectos de obtener información comparativa, se ha aplicado la NIC 29 a los saldos al 30 de junio de 2024 y al 31 de marzo de 2024.
4. Los estados financieros consolidados intermedios han sido preparados conforme a las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la FACPCE para la preparación de Estados Financieros de una entidad controladora.
5. Los saldos al 30 de junio de 2024 que sirvieron como base para la presentación de los presentes Estados Financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que se presentan a efectos comparativos, fueron examinados oportunamente por la anterior Comisión Fiscalizadora, habiendo emitido una opinión sin salvedades sobre los mismos en el informe de fecha 6 de septiembre de 2024. Las cifras al 31 de marzo de 2024 expuestas en los estados financieros a efectos comparativos, han sido revisadas oportunamente por dicha Comisión Fiscalizadora, habiendo emitido informe de revisión limitada con fecha 10 de mayo de 2024.

**Aurelia P. Schepis**  
Abogada  
Síndico

**Carlos A. Gardella**  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T°. VI F°. 80  
Síndico

**POR COMISION FISCALIZADORA**

## V. CONCLUSIÓN

En base a nuestra revisión, con el alcance descrito en II y III, informamos que:

- a. Las cifras de los estados financieros consolidados mencionados en este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros intermedios separados de las sociedades que integran el grupo económico.
- b. No hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros intermedios consolidados de INVAP S.A.U. mencionados en I para que estén presentados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.
- c. No hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros intermedios consolidados de INVAP S.A.U. mencionados en I para que estén presentados de acuerdo con la Resolución Técnica 26 de la FACPCE para la presentación de estados financieros de una entidad controladora.
- d. 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, Provincia de Río Negro, 8 de mayo de 2025.



**Aurelia P. Schepis**  
Abogada  
Síndico



**Carlos A. Gardella**  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T°. VI F°. 80  
Síndico

**POR COMISION FISCALIZADORA**





# INVAP

## ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Correspondientes al período  
de nueve meses finalizado  
el 31 de marzo de 2025

San Carlos de Bariloche  
Río Negro / Argentina  
[invap.com.ar](http://invap.com.ar)



## ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS AL 31 DE MARZO DE 2025

### CONTENIDO

- **Glosario de Términos**
- **Información Estatutaria y Entes Controlados**
- **Nómina de Autoridades**
- **Estados Financieros Intermedios Separados Condensados**
  - Estado de Situación Financiera Intermedio Separado Condensado
  - Estado del Resultado Integral Intermedio Separado Condensado
  - Estado de Cambios en el Patrimonio Intermedio Separado Condensado
  - Estado de Flujos de Efectivo Intermedio Separado Condensado
  - Notas a los Estados Financieros Intermedios Separados Condensados
    - Nota 1 – Información de la Compañía
    - Nota 2 – Bases para la Preparación de los Estados Financieros
    - Nota 3 – Composición de los Principales Rubros
    - Nota 4 – Información sobre Activos y Pasivos
    - Nota 5 – Ingresos por Contratos de Construcción
    - Nota 6 – Otros Ingresos
    - Nota 7 – Propiedades, Planta y Equipo
    - Nota 8 – Activos Intangibles
    - Nota 9 – Impuesto a las Ganancias
    - Nota 10 – Activos y Pasivos en Otras Monedas
    - Nota 11 – Gastos del Período
    - Nota 12 – Información sobre Partes Relacionadas
    - Nota 13 – Compromisos y Contingencias
    - Nota 14 – Avaluos Recibidos de Terceros y Otorgados
    - Nota 15 – Hechos Posteriores
- **Informe de Auditoría sobre Estados Financieros Intermedios Separados Condensados**
- **Informe de Comisión Fiscalizadora sobre Estados Financieros Intermedios Separados Condensados**



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

## GLOSARIO DE TÉRMINOS

Término	Definición
ARCA	Agencia de Recaudación y Control Aduanero
AGO/E	Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria
ARS	Peso argentino
Asociadas	Sociedades sobre las cuales INVAP S.A.U. posee influencia significativa, conforme a lo dispuesto por la NIC
ATB	Asociación de Tenedores de Bonos
AUD	Dólar australiano
BADLAR	Tasa de interés variable de bancos privados publicada por BCRA para depósitos a plazo fijo mayores a 1 millón de pesos. Por sus siglas en inglés: Buenos Aires Deposits of Large Amount Rate
BCBA	Bolsa de Comercio de Buenos Aires
BCRA	Banco Central de la República Argentina
BO	Boletín Oficial
BOB	Boliviano
BRL	Real brasileño
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera
CNEA	Comisión Nacional de Energía Atómica de Argentina
CNV	Comisión Nacional de Valores de la República Argentina
DZD	Dinar argelino
EGP	Libra egipcia
EUR	Euro
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
Grupo	Grupo económico formado por la Sociedad y sus subsidiarias
IASB	International Accounting Standards Board (en castellano, Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad)
INR	Rupia india
IPC	Índice de Precios al Consumidor
La Sociedad / INVAP	Indistintamente, INVAP S.A.U.
LGS	Ley General de Sociedades de la República Argentina (Ley N° 19.550 y sus modificatorias)
NIC	Norma Internacional de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera (o IFRS, por su siglas en inglés)
ON	Obligaciones Negociables
PEN	Poder Ejecutivo Nacional
RT	Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE
Subsidiarias	Sociedades sobre las cuales la Sociedad tiene control. INVAP S.A.U., controla otras sociedades cuando está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través de su poder sobre las mismas, conforme a lo dispuesto por la NIIF 10
USD	Dólar estadounidense



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

## INFORMACION ESTATUTARIA Y ENTES CONTROLADOS

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

De la última modificación:

Diciembre 27, 2024 – N° Cuatro, Libro VII, Tomo I

Fecha en la que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 1° de Octubre de 2075

## ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS AL 31 DE MARZO DE 2025

Correspondiente al ejercicio económico N° 50 iniciado el 1° de julio de 2024  
Comparativo con el ejercicio anterior – Cifras en pesos argentinos

### COMPOSICIÓN DEL CAPITAL

Acciones Nominativas de 1 voto c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
700.000	\$ 10.000	7.000.000.000	7.000.000.000

### Información de los entes controlados con participación en el capital

#### INVAP INGENIERIA S.A. – 80.00%

Acciones Nominativas de 1 voto c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
26.525.463	\$ 1,00	26.525.463	26.525.463

#### BLACK RIVER TECHNOLOGY INC. - 100.00%

Acciones Nominativas de 1 voto c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
5.000	\$ 4,07	20.350	20.350
20.000	\$ 43,15	863.000	863.000

#### INVAP DO BRASIL LTDA – 99.99%

Acciones Nominativas de 1 voto c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
899.900	\$ 4,20	2.864.582	2.864.582

#### EÓLICA RIONEGRINA S.A. - 60.00%

Acciones Nominativas de 5 votos c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
10.799.987	\$ 1,00	10.799.987	10.799.987

#### INVAP NEDERLAND B.V. - 100.00%

Acciones Nominativas de 1 voto c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
1.000	\$ 22,4265	22.427	22.427

#### ICHOS B.V. - 100.00%

Acciones Nominativas de 1 voto c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
1.000	\$ 23,0859	23.086	23.086

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025

### NÓMINA DE AUTORIDADES

#### DIRECTORIO

<b>Presidente</b>	Vicente D. Campenni	Vto. Mandato: 30/06/2027
<b>Vicepresidente</b>	Germán Guido Lavalle	Vto. Mandato: 30/06/2027
<b>Directores Titulares</b>	Federico Lutz Juan Pablo Ordoñez Víctor Herrero Carlos E. Montenegro Luis E. Billinger Manciola	Vto. Mandato: 30/06/2027 Vto. Mandato: 30/06/2027 Vto. Mandato: 30/06/2027 Vto. Mandato: 30/06/2027 Vto. Mandato: 30/06/2025
<b>Directores Suplentes</b>	Bibiana R. Cruz Eduardo F. Santos Luis A. T. Rovere Ricardo A. Quintana María I. Ballesteros	Vto. Mandato: 30/06/2027 Vto. Mandato: 30/06/2027 Vto. Mandato: 30/06/2027 Vto. Mandato: 30/06/2027 Vto. Mandato: 30/06/2025

#### COMISIÓN FISCALIZADORA

<b>Síndicos Titulares</b>	Aurelia P. Schepis Carlos A. Gardella Miryam F. Lavazza	Vto. Mandato: 30/06/2027 Vto. Mandato: 30/06/2027 Vto. Mandato: 30/06/2027
<b>Síndicos Suplentes</b>	Yoanna M. García Fernanda M. Domínguez Horacio A. Orlando	Vto. Mandato: 30/06/2027 Vto. Mandato: 30/06/2027 Vto. Mandato: 30/06/2027

#### GERENCIAS

Gerencia General	Dario Giussi
Sub-Gerencia General Operativa	Gabriel Absi
Sub-Gerencia General de Administración Financiera y Corporativa	Ana Cabrera
Sub-Gerencia General de Desarrollo Organizacional	Marcelo Basigalup
Sub-Gerencia General de Estrategia	Ignacio Grossi
Sub-Gerencia General de Procesos y Sistemas	Sebastián Clasen
Gerencia de Negocios Espaciales	Luis Genovesse
Gerencia de Negocios Nucleares	Felipe Alborno
Gerencia de Negocios Gobierno	Javier Conti
Gerencia de Negocios SIT	Gustavo Kiessling
Gerencia de Ingeniería y Producción	Adrián Marcellino
Gerencia de Abastecimiento	Juan Pablo Brioni
Gerencia de Administración y Finanzas	Franco Cabrera Morrone
Gerencia de Personas y Organización	Natalia Silfeni
Gerencia de Relaciones Institucionales y Estratégicas	Verónica Garea
Gerencia de Estrategia Tecnológica y de Negocios	Santiago Perez Ghiglia
Gerencia de Seg. Salud O. Ambiente y Calidad	José Cervera
Gerencia de Sistemas	Celeste Musso
Gerencia de Integración de Gestión	Roque Bevilacqua

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO**  
**Al 31 de marzo de 2025, comparativo con el 30 de junio de 2024**  
 (Expresado en pesos argentinos)

	<u>Nota</u>	<u>31/3/2025</u>	<u>30/6/2024</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.1.6-10	15.475.210.155	9.383.222.121
Activos financieros	3-4.1.6-10	8.568.625.695	6.120.714.275
Créditos por ventas	3-4.1.6-10	72.609.637.706	99.909.517.449
Activos por contratos de construcción	3-10	43.169.634.513	40.882.761.811
Otros créditos	3-4.2-10	53.980.999.169	58.349.740.978
Inventarios	3	15.501.809.821	12.436.856.486
<b>Total Activo Corriente</b>		<b><u>209.305.917.059</u></b>	<b><u>227.082.813.120</u></b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Activos por derechos de uso	3	739.445.046	543.747.620
Activos financieros	3-4.1.6	405.810.497	405.810.497
Inversiones en sociedades controladas	3	7.880.142.663	9.177.943.445
Propiedades de inversión	3	1.688.887.016	1.688.887.016
Propiedades, planta y equipo	3-7	83.481.867.817	84.135.828.216
Activos intangibles	3-8	26.978.305.028	25.370.286.758
<b>Total Activo No Corriente</b>		<b><u>121.174.458.067</u></b>	<b><u>121.322.503.552</u></b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b><u>330.480.375.126</u></b>	<b><u>348.405.316.672</u></b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Acreedores comerciales	3-4.1.6-10	19.524.627.188	35.040.882.678
Pasivos por contratos de construcción	3	89.357.925.749	103.165.025.861
Pasivos financieros	3-4.1.3-10	23.149.839.353	16.946.262.527
Beneficios al personal	3-4.2-10	17.320.293.366	21.394.787.029
Otras deudas	3-4.1.6-10	348.887.500	389.803.856
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-10	2.884.917.382	696.954.537
Impuesto a las ganancias a pagar	3-9.2	-	4.051.839.938
Provisiones	3	355.804.121	400.113.222
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b><u>152.942.294.659</u></b>	<b><u>182.085.669.648</u></b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Pasivos financieros	3-4.1.3-10	5.709.226.507	1.292.636.406
Beneficios al personal	3-4.2	107.617.548	227.337.434
Otras deudas	3-4.1.6-10	3.459.462.794	3.481.785.787
Pasivos por impuesto diferido	3-9.1	31.771.315.992	29.405.827.672
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<b><u>41.047.622.841</u></b>	<b><u>34.407.587.299</u></b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b><u>193.989.917.500</u></b>	<b><u>216.493.256.947</u></b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Aporte de los propietarios		70.474.580.846	70.474.580.846
Reservas, otros resultados integrales y resultados acumulados		66.015.876.780	61.437.478.879
<b>Total Patrimonio Neto</b>		<b><u>136.490.457.626</u></b>	<b><u>131.912.059.725</u></b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO</b>		<b><u>330.480.375.126</u></b>	<b><u>348.405.316.672</u></b>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025

Por Comisión Fiscalizadora

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

**ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO**  
**Por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025,**  
**comparativo con los mismos períodos del ejercicio anterior**  
 (Expresado en pesos argentinos)

Nota	31/3/2025		31/3/2024		
	9 meses (julio - marzo)	3 meses (enero - marzo)	9 meses (julio - marzo)	3 meses (enero - marzo)	
Ingresos por contratos de construcción	5	161.483.712.076	47.968.949.436	218.539.071.599	71.096.330.470
Costo de ejecución de los contratos	11.1	(120.779.897.210)	(36.328.097.337)	(132.602.278.523)	(39.957.294.556)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>40.703.814.866</b>	<b>11.640.852.099</b>	<b>85.936.793.076</b>	<b>31.139.035.914</b>
Gastos de administración	11.2	(20.860.805.051)	(7.452.105.491)	(15.815.871.824)	(5.207.486.260)
Gastos de comercialización	11.2	(3.776.644.670)	(1.239.360.411)	(3.674.582.264)	(1.105.239.404)
Otros ingresos	6	42.138.843	7.500.369	2.919.027	33.528
Otros egresos	11.2	(1.051.161.573)	(173.228.166)	(1.450.940.405)	(40.194.914)
<b>Ganancia operativa</b>		<b>15.057.342.415</b>	<b>2.783.658.400</b>	<b>64.998.317.610</b>	<b>24.786.148.864</b>
Resultado de inversiones en sociedades controladas y negocios conjuntos		5.797.767.842	2.245.939.331	3.812.270.877	576.661.929
Resultados financieros	4.1.4	(757.652.476)	(82.372.646)	16.070.529.227	5.870.473.564
Resultados de la posición monetaria neta		(12.201.714.640)	(3.839.999.377)	(75.639.016.456)	(39.640.705.764)
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>7.895.743.141</b>	<b>1.107.225.708</b>	<b>9.242.101.258</b>	<b>(8.407.421.407)</b>
Impuesto a las ganancias	9.1	(3.085.230.966)	(309.664.724)	(3.088.995.351)	2.143.231.221
<b>Resultado del período</b>		<b>4.810.512.175</b>	<b>797.560.984</b>	<b>6.153.105.907</b>	<b>(6.264.190.186)</b>
<b>Otro resultado integral del período</b>					
<b>Que se reclasificará en resultados</b>					
Diferencias de conversión		(232.114.274)	235.753.056	(1.193.755.405)	(921.048.716)
<b>Que no se reclasificará en resultados</b>					
(Déficit) / Superávit de revaluación		-	-	(4.416.676.443)	(20.809.106.386)
<b>Total otro resultado integral del período</b>		<b>(232.114.274)</b>	<b>235.753.056</b>	<b>(5.610.431.848)</b>	<b>(21.730.155.102)</b>
<b>Resultado integral total del período</b>		<b>4.578.397.901</b>	<b>1.033.314.040</b>	<b>542.674.059</b>	<b>(27.994.345.288)</b>

Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025

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

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2024  
(Expresado en pesos argentinos)

Concepto	Aporte de los propietarios		Total atribuible a los accionistas de la sociedad							Total
	Capital	Ajuste de capital	Ganancias acumuladas							
			Resultado integral total acumulado	Saldo por diferencias de conversión	Superávit de revaluación	Reserva legal	Reserva facultativa	Otras reservas	Reserva especial CNV Res 777/18	
<b>Saldos al 30 de junio de 2024</b>	7.000.000.000	63.474.580.846	7.808.449.730	3.893.000.401	25.848.526.946	1.710.131.530	16.093.550.511	8.644.241.845	131.912.069.725	
Distribución AGO/E 27/09/24:	-	-	-	432.212.092	-	-	-	(432.212.092)	-	
* Asignación a reserva legal	-	-	-	-	8.212.029.753	-	-	(8.212.029.753)	-	
* Asignación a reserva facultativa	-	-	-	-	-	-	-	4.810.512.175	4.810.512.175	
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Otro resultado integral del período	-	-	-	(232.114.274)	-	-	-	-	(232.114.274)	
<b>Total al 31 de marzo de 2025</b>	<b>7.000.000.000</b>	<b>63.474.580.846</b>	<b>7.808.449.730</b>	<b>4.325.212.493</b>	<b>34.060.556.699</b>	<b>1.710.131.530</b>	<b>16.093.550.511</b>	<b>4.810.512.175</b>	<b>136.490.457.626</b>	
Concepto	Aporte de los propietarios		Total atribuible a los accionistas de la sociedad							Total
	Acciones	Ajuste de capital	Ganancias acumuladas							
			Resultado integral total acumulado	Saldo por diferencias de conversión	Superávit de revaluación	Reserva legal	Reserva facultativa	Otras reservas	Reserva especial CNV Res 777/18	
<b>Saldos al 30 de junio de 2023</b>	7.000.000.000	63.474.580.846	9.335.425.444	3.345.289.175	17.228.145.197	-	16.093.550.511	10.874.224.505	126.911.835.724	
Distribución AGO 23/10/23:	-	-	-	543.711.226	-	-	-	(543.711.226)	-	
* Asignación a reserva legal	-	-	-	-	8.620.381.749	-	-	(8.620.381.749)	-	
* Asignación a reserva facultativa	-	-	-	-	-	1.710.131.530	-	(1.710.131.530)	-	
* Asignación a reserva programa de talentos	-	-	-	-	-	-	-	6.153.105.907	6.153.105.907	
Ganancia del período	-	-	(4.416.676.443)	-	-	-	-	-	(5.610.431.848)	
Otro resultado integral del período	-	-	(1.193.755.405)	-	-	-	-	-	-	
<b>Total al 31 de marzo de 2024</b>	<b>7.000.000.000</b>	<b>63.474.580.846</b>	<b>4.918.749.001</b>	<b>3.893.000.401</b>	<b>25.848.526.946</b>	<b>1.710.131.530</b>	<b>16.093.550.511</b>	<b>6.153.105.907</b>	<b>127.454.509.783</b>	

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI-MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 26

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO**  
**(Método Indirecto)**  
**Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,**  
**comparativo con el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2024**  
**(Expresado en pesos argentinos)**

	<b>Nota</b>	<b>31/3/2025</b>	<b>31/3/2024</b>
<b>Flujo de efectivo por las actividades de operación</b>			
Ganancia del período		4.810.512.175	6.153.105.907
<b>Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo</b>			
Impuesto a las ganancias	9.1	3.085.230.966	3.088.995.351
Amortización de propiedades, planta y equipo		2.608.343.245	2.580.374.627
Amortización de activos intangibles		1.683.637.043	2.309.795.325
Resultado de inversiones en sociedades controladas y negocios conjuntos		(5.797.767.842)	(3.812.270.877)
Resultado por intereses devengados		2.662.345.368	1.891.667.246
Valor residual bajas de activos no corrientes		(20.697.955)	1.118.632.558
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>			
Disminución / (Aumento) en créditos por ventas		27.299.879.743	(14.027.881.468)
(Aumento) en contratos de construcción		(2.286.872.702)	(9.182.368.351)
Disminución en otros créditos		4.368.741.809	24.534.928.999
(Aumento) / Disminución en activos por derechos de uso		(195.697.426)	124.869.232
(Aumento) en inventarios		(3.064.953.335)	(2.447.016.579)
(Disminución) en acreedores comerciales		(15.516.255.490)	(3.465.432.996)
(Disminución) / Aumento en pasivos por contratos de construcción		(13.807.100.112)	7.726.372.017
(Disminución) en beneficios al personal		(4.194.213.549)	(8.066.099.901)
Aumento / (Disminución) en impuestos y otros gravámenes		2.187.962.845	(5.008.397.203)
(Disminución) en impuesto a las ganancias		(4.771.582.584)	(1.542.932.745)
(Disminución) en provisiones		(44.309.101)	(1.919.984.975)
(Disminución) en otras deudas		(449.269.803)	(133.199.548)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado por las actividades operativas</b>		<b>(1.442.066.705)</b>	<b>(76.843.381)</b>
<b>Flujo de efectivo por las actividades de inversión</b>			
Cobro por inversiones en sociedades controladas y negocios conjuntos		7.546.998.123	2.802.069.485
Pagos por adquisición de activos financieros		(2.447.911.420)	(534.878.256)
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo		15.906.569	-
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(1.966.198.606)	(1.976.443.740)
Pago por compras de activos intangibles		(3.269.170.086)	(4.683.373.800)
<b>Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(120.375.420)</b>	<b>(4.392.626.311)</b>
<b>Flujo de efectivo por las actividades de financiación</b>			
Préstamos bancarios y otros pasivos		7.957.821.559	(14.909.750.437)
<b>Flujo de efectivo procedente de (utilizado en) las actividades de financiación</b>		<b>7.957.821.559</b>	<b>(14.909.750.437)</b>
<b>Flujo neto del efectivo del período</b>		<b>6.395.379.434</b>	<b>(19.379.220.129)</b>
<b>Efectivo al inicio del período</b>		9.383.222.121	39.991.246.532
Diferencia de cotización y efecto conversión del efectivo y equivalentes de efectivo		(303.391.400)	369.848.791
Aumento/ (Disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		6.395.379.434	(19.379.220.129)
<b>Efectivo al final del período</b>	3	<b>15.475.210.155</b>	<b>20.981.875.194</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 08/05/2025

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)



### NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

#### 1.1 Acerca de la Sociedad

INVAP fue creada el 1 de octubre de 1976 a partir de un convenio firmado entre la CNEA y el Gobierno de la Provincia de Río Negro.

INVAP es una Sociedad constituida de acuerdo a la LGS, y con arreglo a las correspondientes normas de la 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 20 de noviembre de 2024 e inscripta en el Registro Público de Comercio el 27 de diciembre de 2024. En cumplimiento a lo indicado en la Resolución General N° 629/2014 de la CNV se informa que los libros de comercio, libros societarios y los registros contables de INVAP se encuentran en la sede social de la Sociedad.

#### 1.2 Composición corporativa

Al 31 de marzo de 2025, las subsidiarias de la compañía son las que a continuación se detallan:

Sociedad	País	Moneda funcional	Participación Directa	Derechos de voto	Acciones
INVAP Ingeniería S.A.	Argentina	ARS	80%	80%	26.525.463
Eólica Rionegrina S.A.	Argentina	ARS	60%	76,14%	10.799.987
Fundación INVAP	Argentina	ARS	Socio Fundador		
Black River Technology Inc.	EE.UU.	USD	100%	100%	25.000
INVAP do Brasil Ltda.	Brasil	BRL	99,99%	99,99%	899.900
INVAP Nederland B.V.	Holanda	EUR	100%	100%	1.000
ICHOS B.V.	Holanda	EUR	100%	100%	1.000

La sociedad ha iniciado el proceso de inscripción de la sociedad INVAP MO LLC, en el estado de Missouri, USA. Dicha sociedad no ha tenido ningún tipo de actividad durante el período.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)



**NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)**

**1.3 Actividades de la Sociedad y principales proyectos**

INVAP es una empresa que desarrolla proyectos tecnológicos de avanzada en diferentes campos de la industria nuclear, espacial, de defensa, comunicaciones, energía, seguridad, ambiente y medicina nuclear. Con experiencia en la gestación, implementación y administración de proyectos multidisciplinarios de alta complejidad, INVAP es capaz de generar productos y servicios de acuerdo con los requerimientos del cliente, satisfaciendo todas las etapas de un proyecto, desde el asesoramiento previo hasta la entrega de plantas o sistemas llave en mano y servicio de postventa, pasando por estudios de factibilidad, desarrollo, diseño, ingeniería, abastecimiento, construcción, fabricación, montaje, integración y ensayos. Estos proyectos tienen la finalidad de mejorar la calidad de vida de las personas y aportar al desarrollo sustentable.

En el área nuclear es reconocida a nivel global como proveedor confiable de tecnología nuclear de última generación, formando parte del grupo líder en la construcción de reactores de producción de radioisótopos con aplicaciones en los campos de la medicina, el ambiente, la industria, la agricultura, la educación, la ciencia y la tecnología.

Entre sus productos se encuentra la construcción de plantas de producción de molibdeno-99, de combustibles nucleares y de reactores de investigación de baja potencia. Asimismo brinda servicios a centrales y a otras instalaciones nucleares, desarrollando soluciones a medida para atender necesidades operacionales y de mantenimiento. Estas capacidades se aplican también a modificaciones de sistemas de plantas existentes y a unidades de recambio originalmente fabricadas por otros proveedores.

En el área espacial INVAP ha ganado un lugar de privilegio en el escenario internacional de la tecnología satelital ya que posee la capacidad de generar proyectos satelitales completos, desde el concepto de la misión hasta la puesta en órbita del satélite y su operación, exceptuando el lanzamiento, incluyendo la entrega llave en mano de instalaciones asociadas del segmento terreno. Se encuentran en ejecución proyectos de satélites de observación del mar y zonas costeras y telecomunicaciones, entre otros, participando también en el ámbito del desarrollo de satélites geoestacionarios de telecomunicaciones.

En el área de tecnología para la Defensa, Seguridad y Ambiente, fabrica radares secundarios monopulso y radares de vigilancia y control del tránsito aéreo y terrestre, de uso civil y militar, como radares 3D de largo alcance y radares móviles. La provisión incluye infraestructura civil de instalación asociada, comunicaciones, radomos, instrumental, simuladores y sistemas de información para control, operación y mantenimiento, así como soporte logístico y capacitación. En Seguridad INVAP cuenta con un sistema óptico de giro estabilizado para operar en aeronaves, así como sistemas aéreos no tripulados. En el área de Ambiente, ha diseñado y provisto Sistemas de Radares meteorológicos, incluyendo centro de operaciones y procesamiento proveyendo información para meteorología, hidrología e investigación.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

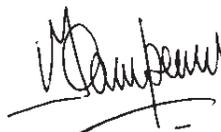
MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26



LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)



**NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)**

En el área de proyectos de integración tecnológica se encuentran todos los desafíos innovadores que INVAP tiene la capacidad de afrontar y que se escapan de los rubros de los proyectos nucleares, espaciales o de defensa, seguridad y ambiente. Dentro de este marco INVAP, trabaja en proyectos con empresas de rubros disímiles, contemplando la promoción de fuentes renovables de energía.

La división de Sistemas Médicos contempla, a nivel nacional como internacional, la construcción de centros de terapia radiante “llave en mano”, diseño de búnkers, cálculos de blindaje, construcción y seguimiento de obras civiles e implementación regulatoria según normativas locales, el suministro y puesta en marcha de equipamiento de braquiterapia, terapia radiante, protonterapia y radiofarmacia con sus respectivos procesos de validación y puesta en marcha, programas de mantenimiento preventivo y correctivo, garantías y repuestos de todos los equipamientos y programas de capacitación en flujo de trabajo clínico, operación y mantenimiento para profesionales médicos.

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

**2.1 Normas contables aplicadas**

De acuerdo con lo dispuesto en el Título IV, Régimen Informativo Periódico, Capítulo I, Régimen Informativo, Sección I, Disposiciones Generales, Artículo 1°, punto b.1) del texto ordenado de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) (N.T. 2013), la Sociedad ha optado por presentar sus estados financieros correspondientes a períodos intermedios en la forma condensada prevista en la Norma Internacional de Contabilidad (“NIC”) N° 34, “Información financiera intermedia”.

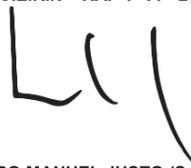
La presente información financiera intermedia condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la NIC 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico terminado el 30 de junio de 2024, los que han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2024 y al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2024, son parte integrante de los estados financieros intermedios condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros.

La NIC N° 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, se expresen en términos de la unidad de medida a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

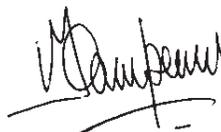
MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26



LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)



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

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de las NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en los tres años que se aproxime o exceda el 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con la NIC 29, la economía argentina debe ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018.

A su vez, la Ley N° 27.488 (BO 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obra o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la LGS (T.O. 1984) y sus modificatorias. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el PEN, a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados.

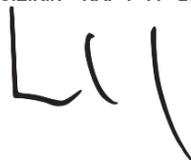
Por lo tanto, mediante su Resolución General 777/2018 (BO 28/12/2018), la CNV dispuso que las entidades emisoras sujetas a fiscalización deberán aplicar a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29.

Asimismo dicha Resolución establece que en virtud del mecanismo de ajuste por inflación establecido en las normas contables aplicadas, por el saldo de revaluación reclasificado a resultados no asignados a la fecha de transición, se deberá constituir una reserva especial con el monto equivalente al superávit o saldo de revaluación determinado en términos reales.

De acuerdo con la NIC 29, los estados financieros de una entidad que informa en la moneda de una economía de alta inflación deben reportarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de los estados financieros. Todos los montos del estado de situación financiera que no se indican en términos de la unidad de medida actual a la fecha de los estados financieros deben actualizarse aplicando un índice de precios general. Todos los componentes del estado de resultados deben indicarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

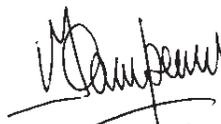
MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26



LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)



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

Resumidamente, el mecanismo de reexpresión de la NIC 29 establece que los activos y pasivos monetarios no serán reexpresados dado que ya se encuentran expresados en la unidad de medida corriente al cierre del período sobre el que se informa. Los activos y pasivos sujetos a ajustes en función a acuerdos específicos, se ajustarán en función a tales acuerdos. Las partidas no monetarias medida a sus valores corrientes al final del período sobre el que se informa, tales como el valor neto de realización u otros, no es necesario reexpresarlas. Los restantes activos y pasivos no monetarios serán reexpresados por un índice general de precios.

Las cifras al 30 de junio de 2024 y al 31 de marzo de 2024, que se exponen en estos estados financieros separados a efectos comparativos, surgen de ajustar por inflación los importes de los estados financieros a dicha fecha, conforme a lo descripto anteriormente.

**2.2 Emisión y Aprobación**

El 08 de mayo de 2025, el Directorio de la Sociedad aprobó los presentes estados financieros y autorizó su emisión.

**2.3 Negocio en marcha**

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros 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.

**2.4 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de julio de 2024**

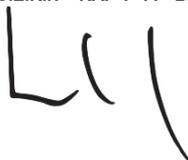
A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, existen nuevas normas, y nuevas enmiendas e interpretaciones a las normas ya existentes las cuales se describen a continuación, de efectiva aplicación por la Sociedad. Sin embargo, ninguno de esos cambios ha tenido impacto material sobre las cifras de sus Estados Financieros.

**Modificaciones a la NIC 1 - Clasificación de pasivos como actuales o no corrientes**

Las enmiendas en la clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes (enmiendas a la NIC 1) afectan solo la presentación de pasivos en el estado de situación financiera, no el monto o el momento del reconocimiento de cualquier activo, ingreso o gasto de pasivo, o la información que las entidades revelan sobre esos conceptos.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

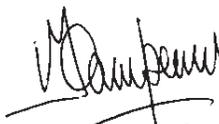
MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26



LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)



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

Las modificaciones:

- aclaran que la clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes debe basarse en los derechos existentes al final del período sobre el que se informa y alinear la redacción en todos los párrafos afectados para referirse al "derecho" a diferir la liquidación en al menos doce meses y hacer explícito que solo los derechos vigentes "al final del período de informe" deberían afectar la clasificación de un pasivo;
- aclaran que la clasificación no se ve afectada por las expectativas sobre si una entidad ejercerá su derecho a diferir la liquidación de un pasivo; y
- dejan claro que la liquidación se refiere a la transferencia a la contraparte de efectivo, instrumentos de patrimonio, otros activos o servicios.

**Modificaciones NIIF 16 - Pasivo por arrendamiento y venta posterior:**

El pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior requiere que un arrendatario-vendedor mida posteriormente los pasivos por arrendamiento que surgen de un arrendamiento posterior de manera que no reconozca ningún monto de la ganancia o pérdida que se relacione con el derecho de uso. Los nuevos requisitos no impiden que un vendedor-arrendatario reconozca en resultados cualquier ganancia o pérdida relacionada con la terminación parcial o total de un arrendamiento.

Las enmiendas también incluyen un ejemplo ilustrativo modificado y uno nuevo.

La modificación tiene por objeto mejorar los requisitos de registro de la venta y el arrendamiento posterior bajo NIIF 16.

**Modificaciones NIC 1 – Pasivos no corriente con condiciones pactadas**

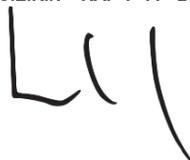
La nueva enmienda tiene como fin modificar los requisitos introducidos por la clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes sobre cómo una entidad clasifica la deuda y otros pasivos financieros como corrientes o no corrientes en circunstancias particulares.

Solo las condiciones pactadas con las que una entidad debe cumplir en o antes de la fecha de presentación pueden afectar la clasificación de un pasivo como corriente o no corriente. Además, una entidad tiene que revelar información en las notas que permita a los usuarios de los estados financieros comprender el riesgo de que los pasivos no corrientes con convenios puedan volverse reembolsables dentro de los doce meses.

Adicionalmente establece diferir la fecha de entrada en vigor de las modificaciones publicadas en enero de 2020 al 1 de enero de 2024.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

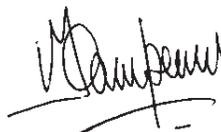
MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26



LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)



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

**Modificaciones a NIC 7 y NIIF 7 - Acuerdos de financiación con proveedores**

Los principales cambios resultantes de las modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7 sobre acuerdos de financiación de proveedores son:

- No define acuerdos de financiación de proveedores. En cambio, se describen las características de un acuerdo para el cual una entidad está obligada a proporcionar información. Las modificaciones señalan que los acuerdos que son únicamente mejoras crediticias para la entidad o instrumentos utilizados por la entidad para liquidar directamente con un proveedor los importes adeudados no son acuerdos de financiación de proveedores.
- Agrega dos objetivos de exposición. Las entidades deberán revelar en las notas información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar cómo los acuerdos de financiación con proveedores afectan los pasivos y flujos de efectivo de una entidad y comprender el efecto de los acuerdos de financiación con proveedores sobre la exposición de una entidad al riesgo de liquidez y cómo la entidad podría verse afectada si los acuerdos ya no estuvieran disponibles para ella.
- Complementa los requisitos actuales de las NIIF agregando a la NIC 7 requisitos de exposición adicionales sobre:
  - los términos y condiciones de los acuerdos de financiación de proveedores;
  - para los acuerdos, al principio y al final del período sobre el que se informa:
    - (a) los valores en libros de los pasivos financieros que forman parte del acuerdo;
    - (b) el valor en libros de los pasivos financieros revelados en a) por los cuales los proveedores ya han recibido el pago de los proveedores financieros;
    - (c) el rango de fechas de vencimiento de pago de los pasivos financieros revelados en a) y las cuentas por pagar comerciales comparables que no forman parte de un acuerdo de financiación de proveedores; y
  - el tipo y efecto de los cambios no monetarios en los valores en libros de los pasivos financieros que forman parte del acuerdo.

**2.5 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas aún no vigentes**

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, existen nuevas normas, y nuevas enmiendas e interpretaciones a las normas detalladas a continuación, que aún no son de efectiva aplicación y que no han sido adoptadas por la Sociedad.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)



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

**Modificaciones a la NIC 21 - Ausencia de convertibilidad**

En agosto de 2023 el IASB emitió modificaciones a la NIC 21 relacionadas con la metodología a aplicar ante la ausencia de convertibilidad entre dos monedas, que resultan aplicables para los ejercicios iniciados en o a partir del 1 de enero de 2025, permitiendo su aplicación anticipada.

Esta modificación introduce la definición de convertibilidad entre monedas y establece un enfoque de análisis dual. Como primer paso cada entidad debe identificar si esa moneda bajo análisis es convertible en otra para cada propósito, para una fecha determinada de medición, siguiendo una serie de parámetros tales como la evaluación de si la moneda se obtiene en un plazo administrativo normal, la capacidad de obtener dicha moneda, y la cantidad posible de obtenerla, considerando únicamente los mercados o mecanismos de cambio en los que se derivan derechos y obligaciones exigibles. Si luego de este análisis se identifica efectivamente la ausencia de convertibilidad entre estas dos monedas, como segundo paso se deberá estimar el tipo de cambio que represente aquél que se obtendría en una transacción ordenada entre participantes del mercado y que refleje las condiciones económicas prevalecientes. Estas modificaciones no especifican una metodología de estimación del tipo de cambio a utilizar, sino que la misma deberá ser desarrollada por cada entidad.

Asimismo, se incorporan requisitos de revelación tanto cualitativos (las restricciones que generan la ausencia de convertibilidad, metodología de estimación de los tipos de cambio, una descripción de los riesgos a los que se encuentra expuesta la entidad por la ausencia de convertibilidad, entre otros) como cuantitativos (descripción cuantitativa de las transacciones afectadas, los tipos de cambio utilizados, entre otros).

**NIIF 18- Presentación e información a revelar en los estados financieros.**

En abril de 2024 el IASB emitió la NIIF 18 "Presentación e información a revelar en los estados financieros" que reemplaza a la actual NIC 1 "Presentación de estados financieros", que resulta aplicable para los ejercicios iniciados en o a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo su aplicación anticipada.

Esta nueva norma no modifica los criterios de reconocimiento y medición de las NIIF, sino que introduce cambios a los criterios de presentación.

El objetivo de la NIIF 18 es establecer los requisitos de presentación y revelación de información en los estados financieros ("EEFF") con fines generales, asegurando que las entidades provean información más útil sobre su rendimiento financiero y mejorando la comparabilidad entre ellas.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

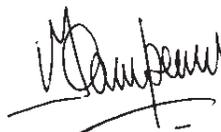
MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 26



LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)



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

Los principales cambios se pueden agrupar en las siguientes áreas:

Estado de resultados:

- Agrupar los ingresos y gastos en 3 categorías definidas: (i) operación; (ii) inversión y (iii) financieros.
- Incluir determinados subtotales definidos, como por ejemplo el resultado operativo y el resultado antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias, con el objetivo de mejorar la comparabilidad del estado de resultados integrales.
- Establecer que las diferencias de cambio deberán clasificarse en la misma categoría que los ingresos y gastos de las partidas que dieron lugar a ellas, a menos que hacerlo suponga un costo excesivo, en cuyo caso se tendrá la opción de clasificarlos en los resultados operativos. Similar es el tratamiento prescripto para el resultado que surge del ajuste por inflación.

Medidas de rendimiento definidas por el management: además de definir las, introduce requisitos de revelación sobre estas medidas en los estados financieros, que si bien no son obligatorias, en caso de incluir este tipo de medidas en una comunicación pública, la entidad deberá revelar el motivo por el que dichas medidas son de utilidad para los usuarios de los estados financieros, su forma de cálculo, una reconciliación con el subtotal más directamente comparable del estado de resultados integrales, entre otros. Establecer orientaciones más detalladas sobre cómo organizar la información dentro de los estados financieros y si la misma debe proporcionarse en los estados financieros principales o en notas, con el objetivo de mejorar la agrupación de la información en los estados financieros.

Adicionalmente, se modifica la NIC 7 "Estado de flujos de efectivo" estableciendo que: Cuando el estado de flujos de efectivo se presente mediante el método indirecto, el punto de partida deberá ser el subtotal del resultado operativo. Se elimina la opción de presentar los dividendos o intereses pagados o cobrados como actividades operativas.

**NIIF 19- Subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas: Información a revelar.**

En mayo de 2024 el IASB emitió la NIIF 19 "Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar". Es de aplicación voluntaria, es decir que es una norma no obligatoria para los ejercicios iniciados en o a partir del 1 de enero de 2027 admitiendo su aplicación anticipada.

El objetivo de la NIIF 19 es especificar los requisitos reducidos de información a revelar, y reducir los costos de preparación de los estados financieros de las subsidiarias, manteniendo al mismo tiempo la utilidad de la información para los usuarios de sus estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

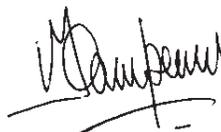
MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26



LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)



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

Las entidades que podrán aplicar esta NIIF, tanto en sus estados financieros consolidados como individuales que i) sean una subsidiaria, ii) no sean públicas y iii) tengan una controlante última o intermedia que emite estados financieros consolidados disponibles para uso público que cumplan con NIIF.

**Modificaciones a la NIIF 9 - Instrumentos financieros y NIIF 7 - Instrumentos financieros: Información a revelar - Modificaciones a la clasificación y medición de instrumentos financieros.**

En mayo de 2024 el IASB emitió modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7 relacionadas con ciertas cuestiones sobre los requisitos de clasificación y medición, que resultan aplicables para los ejercicios iniciados en o a partir del 1 de enero de 2026, admitiendo aplicación anticipada.

Las principales modificaciones:

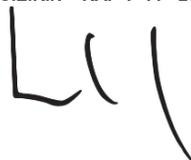
- Introducen una opción de política contable para la baja en cuentas de un pasivo financiero cuando la liquidación se realice a través de un sistema de pagos electrónicos y se cumplan determinadas condiciones.
- Clarifican ciertas evaluaciones que una entidad debe realizar sobre sus activos financieros, por ejemplo, para determinar si un instrumento financiero contiene únicamente flujos de efectivo correspondientes a capital e intereses, o si también incluye cláusulas de naturaleza contingente que podrían cambiar significativamente la distribución temporal o los montos de los flujos de efectivo contractuales.
- Establecen modificaciones sobre la información a revelar por una entidad respecto a inversiones en instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, y la exigencia de la revelación de las condiciones contractuales que podrían modificar la distribución temporal o los montos de los flujos de efectivo contractuales en determinadas circunstancias.

**Mejoras anuales a las NIIF - Volumen 11.**

En julio de 2024 el IASB emitió el ciclo de mejoras anuales "Volumen 11" que resultan aplicables para los ejercicios iniciados en o a partir del 1 de enero de 2026. Las mismas radican en cuestiones de redacción o corrección de referencias a determinados párrafos o conceptos que fueron modificados en las NIIF en el último tiempo.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

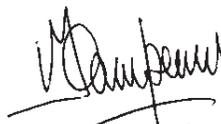
MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26



LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 08/05/2025

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)



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

#### **Modificaciones a la NIIF 9 - Instrumentos financieros y NIIF 7 - Instrumentos financieros: Información a revelar - Contratos de electricidad generada por fuentes naturales.**

En diciembre de 2024 el IASB emitió modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7 relacionadas con el reconocimiento y tratamiento de los contratos de compra de energía eléctrica generada por fuentes naturales, que resultan aplicables para los ejercicios iniciados en o a partir del 1 de enero de 2026, admitiendo su aplicación anticipada.

Estas modificaciones tienen como objetivo mejorar la presentación de los efectos contables en los estados financieros de estos contratos, que se caracterizan por la variabilidad de diversos factores fuera del control de la entidad como por ejemplo las condiciones climáticas.

Las principales modificaciones:

- Clarifican la aplicación de los requerimientos de contratos para "uso propio" del punto 2.4 de la NIIF 9.
- Modifican los requisitos de contabilidad de coberturas para permitir que los contratos alcanzados sean utilizados como instrumentos de cobertura, en tanto se cumplan ciertas condiciones (por ejemplo, para designar como elemento cubierto, un volumen variable de transacciones de electricidad previstas).
- Introducen requisitos adicionales de revelación para permitir la comprensión del impacto de estos contratos en el desempeño financiero y en los flujos de efectivo de la entidad.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros separados, la Sociedad estima que el impacto de adopción de las normas e interpretaciones o modificaciones a las mismas, cuya vigencia es a partir de ejercicios anuales que comiencen a partir de enero 2025, no es significativo para los estados financieros de la sociedad, excepto por las modificaciones requeridas por la NIIF 18, las cuales están siendo evaluadas por el Directorio.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)



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

**2.6 Juicios contables críticos y fuentes clave de estimaciones de incertidumbres**

En la aplicación de las políticas contables, los directores deben hacer juicios, estimaciones e hipótesis sobre los importes en libros de los activos y pasivos que no están disponibles en otras fuentes. Las estimaciones e hipótesis asociadas se basan en la experiencia histórica y en otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones.

Las estimaciones y las hipótesis subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión, si esa revisión afecta solamente a ese período y a períodos futuros si la revisión afecta tanto al período corriente como a períodos futuros.

Las principales áreas y rubros contables que requieren juicios y estimaciones significativas por parte de la Dirección en la preparación de estados financieros se encuentran descritas en los estados financieros separados al 30 de junio de 2024 y no ha habido variaciones significativas respecto de las mismas.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

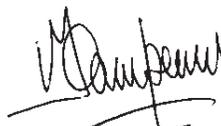
MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26



LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 08/05/2025

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)

### NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	<u>31/3/2025</u>	<u>30/6/2024</u>
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</b>		
Caja moneda nacional	18.487.254	13.605.963
Caja otras monedas	11.105.997	23.442.400
Bancos moneda nacional	654.155.315	35.038.026
Bancos otras monedas	2.135.806.692	4.919.869.242
Inversiones en moneda nacional	12.655.654.897	4.391.266.490
<b>Total</b>	<b><u>15.475.210.155</u></b>	<b><u>9.383.222.121</u></b>
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>		
En moneda nacional	3.720.107.158	1.006.079.310
En otras monedas	4.848.518.537	5.114.634.965
<b>Total</b>	<b><u>8.568.625.695</u></b>	<b><u>6.120.714.275</u></b>
<b>CRÉDITOS POR VENTAS</b>		
Deudores por ventas en moneda nacional	34.612.118.184	35.843.418.668
Deudores por ventas en otras monedas	38.779.210.006	63.358.682.378
Deudores por ventas en sucursales	111.606.993	1.462.225.414
Reembolsos exportación	500.178.429	745.425.013
Previsión para deterioro de activos financieros en moneda nacional	(1.006.616.615)	(797.123.820)
Previsión para deterioro de activos financieros en otras monedas	(386.859.291)	(703.110.204)
<b>Total</b>	<b><u>72.609.637.706</u></b>	<b><u>99.909.517.449</u></b>
<b>ACTIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN</b>		
En moneda nacional	33.667.327.957	33.532.325.161
En otras monedas	10.212.127.609	7.942.489.600
Previsión para deterioro en moneda nacional	(618.395.241)	(532.557.488)
Previsión para deterioro en otras monedas	(91.425.812)	(59.495.462)
<b>Total</b>	<b><u>43.169.634.513</u></b>	<b><u>40.882.761.811</u></b>
<b>OTROS CRÉDITOS</b>		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	-	1.080.847.142
Seguros a devengar	647.522.343	200.338.116
Depósitos en garantía	15.230.131	4.443.586
Anticipo proveedores	42.620.010.883	52.821.315.787
Anticipo proveedores sucursales	16.508.922	18.270.761
Retenciones ingresos brutos	88.848.225	160.101.862
Derechos aduaneros	1.279.517	8.155.246
Otros créditos en moneda nacional	4.402.132.406	1.727.361.485
Otros créditos en otras monedas	5.174.646.198	1.523.904.445
Otras cuentas a cobrar en sucursales	1.014.820.544	805.002.548
<b>Total</b>	<b><u>53.980.999.169</u></b>	<b><u>58.349.740.978</u></b>
<b>INVENTARIOS</b>		
Inventarios en tránsito	732.253.367	1.652.118.745
Inventarios en almacenes locales	513.953.395	513.953.395
Inventarios de la producción en proceso	14.255.603.059	10.270.784.346
<b>Total</b>	<b><u>15.501.809.821</u></b>	<b><u>12.436.856.486</u></b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

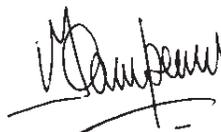
MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26



LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 08/05/2025

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

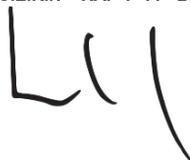
Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)

### NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/3/2025</u>	<u>30/6/2024</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>ACTIVOS POR DERECHOS DE USO</u>		
Activos por derechos de uso	739.445.046	543.747.620
<b>Total</b>	<b><u>739.445.046</u></b>	<b><u>543.747.620</u></b>
<u>ACTIVOS FINANCIEROS</u>		
En moneda nacional	249.006.938	249.006.938
En otras monedas	156.803.559	156.803.559
<b>Total</b>	<b><u>405.810.497</u></b>	<b><u>405.810.497</u></b>
<u>INVERSIONES EN SOCIEDADES CONTROLADAS</u>		
Black River Technology Inc.	-	6.263.052
INVAP NEDERLAND BV	2.061.725.861	2.940.186.771
ICHOS BV	4.044.824.152	4.324.718.189
Invap Ingeniería SA	1.203.822.101	954.990.519
Eólica Rionegrina SA	468.342.654	499.223.160
Otras en moneda nacional	101.427.895	452.561.754
<b>Total</b>	<b><u>7.880.142.663</u></b>	<b><u>9.177.943.445</u></b>
<u>PROPIEDADES DE INVERSIÓN</u>		
Terrenos / Mejoras	1.688.887.016	1.688.887.016
<b>Total</b>	<b><u>1.688.887.016</u></b>	<b><u>1.688.887.016</u></b>
<u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>		
Inmuebles	69.437.847.570	70.119.953.401
Muebles y útiles	261.728.411	238.076.921
Máquinas y herramientas	2.477.676.406	2.683.264.517
Instrumental	855.088.981	732.226.366
Rodados	301.919.280	430.026.199
Equipos de computación	1.740.501.121	1.606.265.467
Instalaciones	891.879.484	1.237.526.703
Mejoras en inmuebles	2.964.476.147	3.079.975.214
Obras en curso	4.514.341.437	3.962.295.167
Otros bienes	36.408.980	46.218.261
<b>Total</b>	<b><u>83.481.867.817</u></b>	<b><u>84.135.828.216</u></b>
<u>ACTIVOS INTANGIBLES</u>		
Marcas y patentes	238.154.146	222.509.547
Desarrollos	11.806.108.741	11.842.769.188
Software	4.544.960.982	4.161.493.068
Activos para cumplimiento contratos	10.389.081.159	9.143.514.955
<b>Total</b>	<b><u>26.978.305.028</u></b>	<b><u>25.370.286.758</u></b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

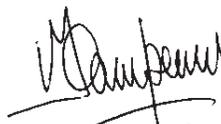
MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26



LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



CARLOS ALFREDO GARDEZZA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 08/05/2025

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

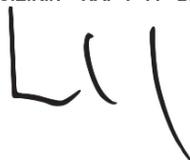
Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)

### NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/3/2025</u>	<u>30/6/2024</u>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
<b>ACREEDORES COMERCIALES</b>		
En cuenta corriente moneda nacional	6.248.205.464	8.386.483.308
En cuenta corriente en otras monedas	13.214.365.587	26.579.176.810
En Sucursales	62.056.137	75.222.560
<b>Total</b>	<b><u>19.524.627.188</u></b>	<b><u>35.040.882.678</u></b>
<b>PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN</b>		
En moneda nacional	43.070.570.622	52.083.987.506
En otras monedas	46.287.355.127	51.081.038.355
<b>Total</b>	<b><u>89.357.925.749</u></b>	<b><u>103.165.025.861</u></b>
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>		
En moneda nacional	9.043.718.908	3.819.476.357
En otras monedas	14.106.120.445	13.126.786.170
<b>Total</b>	<b><u>23.149.839.353</u></b>	<b><u>16.946.262.527</u></b>
<b>BENEFICIOS AL PERSONAL</b>		
Sueldos	4.630.678.133	4.740.449.076
Anses aportes y contribuciones	1.520.429.397	2.243.558.472
Aseguradora de riesgos de trabajo (ART)	61.407.587	89.103.373
Obras sociales	1.014.800.742	987.301.731
Plan de facilidades de pago ARCA	50.277.241	2.825.727.170
Vacaciones	5.577.961.478	5.270.225.295
Otros pasivos sociales en moneda nacional	2.140.237.300	1.337.872.662
Otros pasivos sociales en otras monedas	189.481.203	261.045.430
Sueldo Anual Complementario	1.659.779.218	2.460.743.569
Bono de participación del personal	475.241.067	1.178.760.251
<b>Total</b>	<b><u>17.320.293.366</u></b>	<b><u>21.394.787.029</u></b>
<b>OTRAS DEUDAS</b>		
En otras monedas	348.887.500	389.803.856
<b>Total</b>	<b><u>348.887.500</u></b>	<b><u>389.803.856</u></b>
<b>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</b>		
Otros impuestos y gravámenes ARCA	690.975.170	519.502.171
Dirección General de Rentas	27.603.191	32.115.356
Deudas Municipales	20.463.580	31.496.619
Pasivo por impuesto en otras monedas	98.214.438	113.840.391
Impuesto al Valor Agregado	2.047.661.003	-
<b>Total</b>	<b><u>2.884.917.382</u></b>	<b><u>696.954.537</u></b>
<b>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</b>		
Impuesto a las ganancias a pagar	-	4.051.839.938
<b>Total</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>4.051.839.938</u></b>
<b>PROVISIONES</b>		
En moneda nacional	355.804.121	400.113.222
<b>Total</b>	<b><u>355.804.121</u></b>	<b><u>400.113.222</u></b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

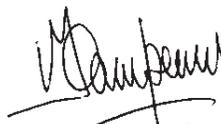
MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 26



LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 08/05/2025

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)



### NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/3/2025</u>	<u>30/6/2024</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
En moneda nacional	3.658.706	195.026.709
En otras monedas	5.705.567.801	1.097.609.697
<b>Total</b>	<b><u>5.709.226.507</u></b>	<b><u>1.292.636.406</u></b>
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Otros pasivos sociales en moneda nacional	107.617.548	227.337.434
<b>Total</b>	<b><u>107.617.548</u></b>	<b><u>227.337.434</u></b>
<u>OTRAS DEUDAS</u>		
En otras monedas	3.459.462.794	3.481.785.787
<b>Total</b>	<b><u>3.459.462.794</u></b>	<b><u>3.481.785.787</u></b>
<u>IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido	31.771.315.992	29.405.827.672
<b>Total</b>	<b><u>31.771.315.992</u></b>	<b><u>29.405.827.672</u></b>

### NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS

#### 4.1 Instrumentos Financieros

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

Los instrumentos financieros la Sociedad 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, deudas bancarias y financieras, pagaré bursátil y obligaciones negociables. El total de cada categoría de instrumentos financieros, medido de acuerdo con la NIIF 9, tal como se detalla en las políticas contables descritas en los estados financieros separados al 30 de junio de 2024, es la que se muestra en la nota 4.1.2.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)**

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

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

Concepto	31/3/2025	30/6/2024
<b>Activos financieros</b>		
A costo amortizado	80.279.050.095	110.016.108.044
A valor razonable con cambios en resultados	16.780.233.958	5.803.156.298
<b>Total</b>	<b>97.059.284.053</b>	<b>115.819.264.342</b>
<b>Pasivos financieros</b>		
A costo amortizado	52.192.043.342	57.151.371.254
<b>Total</b>	<b>52.192.043.342</b>	<b>57.151.371.254</b>

• **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 los períodos indicados:

Evolución	31/3/2025	30/6/2024
Saldo al inicio	(1.500.234.024)	(702.576.488)
Deterioros del período	77.742.065	(812.757.324)
Utilización del período	66.236.183	213.078.942
Diferencia de cambio	(37.220.130)	(197.979.154)
<b>Saldo al final del período</b>	<b>(1.393.475.906)</b>	<b>(1.500.234.024)</b>

• **Incumplimientos y otras infracciones**

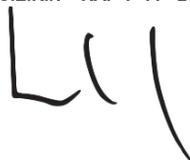
La Sociedad no presenta incumplimientos u otro tipo de infracciones de préstamos y otras partidas por pagar en los períodos cubiertos por los presentes estados financieros separados.

• **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 08 de mayo de 2025.

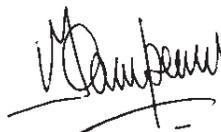
MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26



LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 08/05/2025

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)

### NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

PLAZOS FIJOS	31/3/2025	30/6/2024
3 a 6 meses	39.673.704	47.336.192
<b>Total</b>	<b>39.673.704</b>	<b>47.336.192</b>

FONDOS COMUNES DE INVERSION	31/3/2025	30/6/2024
0 a 3 meses	16.374.423.461	5.397.345.801
<b>Total</b>	<b>16.374.423.461</b>	<b>5.397.345.801</b>

CREDITOS POR VENTAS	31/3/2025	30/6/2024
Vencido	95.277.894	82.002.122
0 a 3 meses	59.368.148.929	70.904.736.419
3 a 6 meses	13.146.210.883	11.743.919.378
6 meses a 1 año	-	17.178.859.530
<b>Total</b>	<b>72.609.637.706</b>	<b>99.909.517.449</b>

ACREEDORES COMERCIALES	31/3/2025	30/6/2024
Vencido	14.074.620.296	26.902.918.239
0 a 3 meses	5.371.541.912	8.083.861.145
3 a 6 meses	69.306.530	14.429.348
6 meses a 1 año	9.158.450	39.673.946
<b>Total</b>	<b>19.524.627.188</b>	<b>35.040.882.678</b>

PRESTAMOS BANCARIOS	31/3/2025	30/6/2024
0 a 3 meses	4.033.765.697	2.772.339.686
3 a 6 meses	4.555.312.135	309.822.281
6 meses a 1 año	2.203.476.094	724.356.311
<b>Total</b>	<b>10.792.553.926</b>	<b>3.806.518.278</b>

DEUDAS FINANCIERAS	31/3/2025	30/6/2024
0 a 3 meses	101.983.727	113.317.690
3 a 6 meses	1.127.702	-
6 meses a 1 año	1.147.361	2.897.951
1 a 3 años	3.658.706	7.803.666
<b>Total</b>	<b>107.917.496</b>	<b>124.019.307</b>

PAGARÉ BURSÁTIL	31/3/2025	30/6/2024
0 a 3 meses	-	7.335.469.795
3 a 6 meses	2.704.131.806	3.598.189.438
<b>Total</b>	<b>2.704.131.806</b>	<b>10.933.659.233</b>

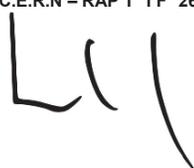
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	31/3/2025	30/6/2024
0 a 3 meses	473.319.842	416.195.798
3 a 6 meses	3.120.099.070	748.497.012
6 meses a 1 año	5.955.475.919	925.176.565
1 a 3 años	5.705.567.801	1.284.832.740
<b>Total</b>	<b>15.254.462.632</b>	<b>3.374.702.115</b>

OTRAS DEUDAS	31/3/2025	30/6/2024
Vencido	26.837.500	29.984.912
0 a 3 meses	80.512.500	89.954.736
3 a 6 meses	80.512.500	89.954.736
6 meses a 1 año	161.025.000	179.909.472
1 a 3 años	3.164.250.294	2.612.223.339
3 a 5 años	295.212.500	869.562.448
<b>Total</b>	<b>3.808.350.294</b>	<b>3.871.589.643</b>

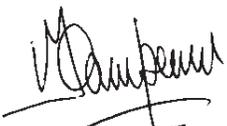
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

  
LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

  
Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

  
CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 08/05/2025

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)

### NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

#### 4.1.3 Apertura Pasivos Financieros

Concepto	31/3/2025	30/6/2024
<b>Corriente</b>		
Préstamos bancarios	10.792.553.926	3.806.518.278
Deudas financieras	104.258.790	116.215.641
Obligaciones negociables	9.548.894.831	2.089.869.375
Pagaré bursátil	2.704.131.806	10.933.659.233
<b>Total Corriente</b>	<b>23.149.839.353</b>	<b>16.946.262.527</b>
<b>No Corriente</b>		
Deudas financieras	3.658.706	7.803.666
Obligaciones negociables	5.705.567.801	1.284.832.740
<b>Total No Corriente</b>	<b>5.709.226.507</b>	<b>1.292.636.406</b>
<b>Total Pasivos financieros</b>	<b>28.859.065.860</b>	<b>18.238.898.933</b>

Concepto	Moneda	Tasa	Vencimiento	ARS	
				31/3/2025	30/6/2024
<b>En moneda local</b>					
<u>Préstamos bancarios</u>					
	ARS	-	jul-24	4.538.980	46.054.612
	ARS	36,00%	may-25	453.654.795	-
	ARS	42,00%	jun-25	296.923.281	1.340.853.779
	ARS	34,00%	jul-25	565.617.580	-
	ARS	42,00%	ago-25	723.202.983	-
	ARS	32,43%	sep-25	1.418.969.233	-
	ARS	41,25%	nov-25	1.049.245.757	-
	ARS	41,50%	nov-25	1.086.102.493	-
	ARS	34,00%	mar-26	1.011.178.082	-
	ARS	34,00%	mar-26	1.011.178.082	-
	ARS	32,95%	mar-26	1.018.957.534	-
				8.639.568.800	1.386.908.391
<u>Deudas financieras</u>					
	ARS	-	jul-24	-	111.834.209
	ARS	-	abr-25	100.801.407	-
	ARS	5,00%	ene-27	7.116.089	12.185.098
				107.917.496	124.019.307
<u>Obligaciones Negociables</u>					
ON CLASE 5 SERIE I	ARS	Badjar	jul-24	-	361.642.722
ON CLASE 5 SERIE II	ARS	40,74%	jul-25	299.891.318	803.445.248
				299.891.318	1.165.087.970
<u>Pagaré Bursátil</u>					
	ARS	42,00%	ago-24	-	1.338.487.398
				-	1.338.487.398
<b>Total en moneda local</b>				<b>9.047.377.614</b>	<b>4.014.503.066</b>
<b>En otras monedas</b>					
<u>Préstamos bancarios</u>					
	USD	2,95%	ago-24	-	1.211.998.357
	USD	2,50%	sep-24	-	1.207.611.530
	USD	3,00%	sep-25	1.074.647.023	-
	USD	3,50%	ago-25	1.078.338.103	-
				2.152.985.126	2.419.609.887
<u>Obligaciones Negociables</u>					
ON CLASE 4 SERIE III	USD	5,00%	may-26	1.234.581.981	2.209.614.145
ON CLASE 6 SERIE I	USD	5,00%	ago-26	13.719.989.333	-
				14.954.571.314	2.209.614.145
<u>Pagaré Bursátil</u>					
	USD	-	jul-24	-	2.061.857.236
	USD	-	ago-24	-	599.698.240
	USD	-	sep-24	-	2.661.555.477
	USD	-	oct-24	-	2.136.030.441
	USD	-	nov-24	-	2.136.030.441
	USD	1,00%	jul-25	1.352.354.379	-
	USD	1,00%	jul-25	794.321.683	-
	USD	1,50%	ago-25	557.455.744	-
				2.704.131.806	9.595.171.835
<b>Total en otras monedas</b>				<b>19.811.688.246</b>	<b>14.224.395.867</b>
<b>Total Pasivos financieros</b>				<b>28.859.065.860</b>	<b>18.238.898.933</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)



**NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)**

• **Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables**

La Asamblea de Accionistas de la Sociedad de fecha 19 de agosto de 2009, aprobó la creación del 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 mediante Resolución de Directorio Nro. 16.216. En este marco se emitió la Clase I la que ha sido cancelada en su totalidad a la fecha.

La primera prórroga a la vigencia del Programa y el aumento del monto por USD 20.000.000, para elevarlo desde la suma de USD 30.000.000 a la suma de USD 50.000.000, fueron aprobados en la Asamblea de Accionistas de la Sociedad de fecha 22 de septiembre de 2014 y autorizados por la Resolución de Directorio de la CNV N° 17.546 de fecha 4 de noviembre de 2014. En este marco se emitieron la Clase II y la Clase III que han sido canceladas en su totalidad a la fecha.

La segunda prórroga de vigencia del Programa y la modificación de ciertos términos y condiciones fueron resueltas en la Asamblea de Accionistas de la Sociedad de fecha 29 de octubre de 2019 y autorizadas mediante Disposición de la Gerencia de Emisoras N° DI-2019-87-APN-GE#CNV, de fecha 20 de diciembre de 2019. En la misma asamblea se resolvió la última delegación de facultades en relación al Programa, de la Asamblea de Accionistas en el Directorio de la Sociedad.

Finalmente, la última prórroga de vigencia del Programa y modificación de ciertos términos y condiciones fue autorizada por Disposición de la Gerencia de Emisoras N° DI-2024-80-APN-GE#CNV, de fecha 25 de octubre de 2024.

• **Obligaciones Negociables-Clase IV**

Descripción de las condiciones de emisión

El 16 de abril de 2021 el Directorio resolvió la emisión de la clase IV por hasta USD 15.000.000, cuyas condiciones de emisión fueron establecidas en el Suplemento de Precio de fecha 13/05/2021.

En este marco se emitieron tres Series. La Serie I y Serie II han sido canceladas en su totalidad a la fecha.

A continuación se describen las principales condiciones de emisión de la Serie de Obligaciones Negociables Clase IV en circulación a la fecha:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)



**NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)**

Serie III

Denominadas en dólares estadounidenses, a ser integradas y pagaderas en pesos

Monto de la emisión	USD 3.211.000
Fecha de la emisión	26/05/2021
Precio de la emisión	100% valor nominal
Fecha de vencimiento	26/05/2026
Fecha de integración	26/05/2021
Fecha de pago de intereses	Los Intereses serán pagaderos trimestralmente desde el 26/08/2021 hasta el 26/05/2026
Interés aplicable	Tasa fija 5%
Amortización	El capital será amortizado en 14 pagos trimestrales desde el 26/02/2023 hasta el 26/05/2026, 13 pagos equivalentes al 7,15% y el último pago equivalente al 7,05% del Valor Nominal.
Rescate Anticipado a Opción del Emisor	El Emisor tendrá la facultad de rescatar anticipadamente en forma total o parcial las Obligaciones Negociables Serie III. El rescate solo procederá una vez transcurridos 36 (treinta y seis meses) meses desde la Fecha de Emisión y Liquidación y deberá ser efectuado al valor residual de las Obligaciones Negociables Serie III rescatadas, más los intereses devengados y no abonados hasta la Fecha de Rescate.
Monto en circulación	Monto en circulación al cierre USD 1.144.721,50 con garantía patrimonial del emisor.

Los fondos netos provenientes de la colocación de las Obligaciones Negociables Clase IV son utilizados mayormente para la inversión en activos físicos en el país y para capital de trabajo, de acuerdo a las condiciones para el uso de los fondos establecidas en el Suplemento de Precio aplicable.

• **Obligaciones Negociables-Clase V**

Descripción de las condiciones de emisión

El 24 de mayo de 2022 el Directorio resolvió la emisión de la clase V por hasta USD 15.000.000, cuyas condiciones de emisión fueron establecidas en el Suplemento de Precio de fecha 22/07/2022. En este marco se emitieron dos Series. La Serie I ha sido cancelada en su totalidad a la fecha.

A continuación se describen las principales condiciones de emisión de las Obligaciones Negociables Clase V en circulación a la fecha:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)



**NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)**

Serie II

Denominadas en pesos, a ser integradas y pagaderas en pesos

Monto de la emisión	ARS 569.444.444
Fecha de la emisión	29/07/2022
Precio de la emisión	100% valor nominal
Fecha de vencimiento	29/07/2025
Fecha de integración	29/07/2022
Fecha de pago de intereses	Los Intereses serán pagaderos trimestralmente desde el 29/10/2022 hasta el 29/07/2025
Interés aplicable	Tasa de Referencia (promedio aritmético simple de las Tasas Badlar Privadas) + margen de corte 2%
Amortización	El capital será amortizado en 4 pagos trimestrales desde el 29/10/2024 hasta el 29/07/2025, cada pago equivalente al 25% del Valor Nominal.
Monto en circulación	Monto en circulación ARS 284.722.222 con garantía patrimonial del emisor.

Los fondos netos provenientes de la colocación de las Obligaciones Negociables Clase V son utilizados mayormente para la inversión en activos físicos en el país y para capital de trabajo, de acuerdo a las condiciones para el uso de los fondos establecidas en el Suplemento de Precios aplicable.

• **Obligaciones Negociables-Clase VI**

El 11 de diciembre de 2023 el Directorio resolvió actualizar el Prospecto del Programa vigente y la emisión de la clase VI por hasta USD 15.000.000, cuyas condiciones de emisión fueron establecidas en el Suplemento de Precio aplicable de fecha 15/08/2024.

A continuación se describen las principales condiciones de emisión de las Obligaciones Negociables Clase VI en circulación a la fecha:

Serie I

Denominadas en dólares estadounidenses, a ser integradas y pagaderas en pesos

Monto de la emisión	USD 12.721.364
Fecha de la emisión	26/08/2024
Precio de la emisión	100% valor nominal
Fecha de vencimiento	26/08/2026
Fecha de integración	26/08/2024
Fecha de pago de intereses	Los Intereses serán pagaderos trimestralmente desde el 26/11/2024 hasta el 26/08/2026
Interés aplicable	Tasa fija 5%
Amortización	El capital será amortizado en 5 pagos trimestrales desde el 26/08/2025 hasta el 26/08/2026, cada pago equivale al 20% del Valor Nominal.
Monto en circulación	Monto en circulación USD 12.721.364 con garantía patrimonial del emisor.

Los fondos netos provenientes de la colocación de las Obligaciones Negociables Clase VI son utilizados para la inversión en activos físicos en el país, para capital de trabajo y para refinanciación de pasivos, de acuerdo a las condiciones para el uso de los fondos establecidas en el Suplemento de Precios aplicable.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 08/05/2025

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)



### NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (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 de los Planes de Facilidades de ARCA de la Sociedad Controlante que poseen al cierre tasas de interés mensual del 5,91 % y 15,27%.

En la Sociedad Controlante las tasas de interés correspondientes a los créditos, obligaciones negociables y operaciones de pagaré bursátil son las siguientes:

- Obligaciones Negociables Clase IV Serie III dólar linked: Tasa Fija 5,00 %
- Obligaciones Negociables Clase V Serie II en pesos: Tasa Badlar Privados +2 puntos
- Obligaciones Negociables Clase VI Serie I dólar linked: Tasa Fija 5,00 %
- Préstamos Prefinanciación Exportaciones en dólares GALICIA MÁS Tasa Fija 3,50 %
- Préstamos Prefinanciación Exportaciones en dólares BANCO BICE Tasa Fija 3,00 %
- Préstamo bancario en pesos BANCO MACRO: Tasa Fija 42,00 %.
- Préstamo bancario en pesos BANCO GALICIA: Tasa Fija 42,00 %, Tasa Fija 41,50%
- Préstamo bancario en pesos BANCO BBVA: Tasa Fija 34,00 %
- Préstamo bancario en pesos BANCO NACION: Tasa Fija 36,00 %, Tasa Fija 32,43%
- Préstamo bancario en pesos BANCO PATAGONIA: Tasa Fija 41,25%
- Pagares bursátiles (dólares) dólar linked: Tasa fija 1,00%, Tasa Fija 1,50%

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)



**NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)**

• **Información sobre garantías colaterales**

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:

Concepto	31/3/2025	30/6/2024
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	104.341.498	114.752.890

**4.1.4 Resultados Financieros incluidos en el resultado integral del período**

A continuación se presenta la apertura entre ingresos, costos y otros resultados financieros, que afectan al resultado integral total del período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025 (comparativo con el mismo período del 2024):

Concepto	31/3/2025	31/3/2024
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses	2.070.489.410	2.334.831.436
<b>Costos financieros</b>		
Intereses	(2.662.345.368)	(1.891.667.246)
<b>Otros resultados financieros</b>		
Diferencias de cambio, netas	(554.307.574)	22.384.732.843
Resultados operaciones de inversión, netos	1.560.096.377	(4.109.380.451)
Otros costos financieros, netos	(1.171.585.321)	(2.647.987.355)
<b>Total</b>	<b>(757.652.476)</b>	<b>16.070.529.227</b>

**4.1.5 Administración del Riesgo Financiero**

Los principales pasivos financieros de la Sociedad incluyen préstamos, cuentas por pagar comerciales, anticipos de clientes, planes de pagos previsionales, y otras cuentas por pagar. La finalidad principal de estos pasivos financieros es obtener financiación para las operaciones de la Sociedad.

La Sociedad cuenta con deudores comerciales, otras cuentas por cobrar, efectivo y colocaciones a corto plazo que provienen directamente de sus operaciones. INAVP se encuentra expuesto a los riesgos de mercado, crediticio y de liquidez. 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)



**NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)**

Los estados financieros separados condensados intermedios no incluyen toda la información y revelaciones de la administración del riesgo financiero y deben ser leídos en conjunto con los estados financieros separados anuales.

No ha habido cambios significativos en la administración o en las políticas de gestión de riesgo aplicadas por la Sociedad desde el cierre del ejercicio anual.

**4.1.6 Valor razonable de activos financieros y pasivos financieros**

**4.1.6.1 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 y de pasivos financieros, los cuales resultan idénticos a los importes en libros.

Concepto	31/3/2025	30/6/2024
<b>Activos financieros</b>		
<u>A costo amortizado</u>		
Créditos por ventas	72.609.637.706	99.909.517.449
Efectivo y depósitos bancarios (*)	7.629.738.685	10.059.254.403
Plazos fijos	39.673.704	47.336.192
<u>A valor razonable con cambios en resultados</u>		
Fondos comunes de inversión (*)	16.374.423.461	5.397.345.801
Acciones	405.810.497	405.810.497
<b>Total</b>	<b>97.059.284.053</b>	<b>115.819.264.342</b>
<b>Pasivos financieros</b>		
<u>A costo amortizado</u>		
Acreedores comerciales	19.524.627.188	35.040.882.678
Préstamos bancarios	10.792.553.926	3.806.518.278
Deudas financieras	107.917.496	124.019.307
Obligaciones negociables	15.254.462.632	3.374.702.115
Pagaré bursátil	2.704.131.806	10.933.659.233
Otras deudas	3.808.350.294	3.871.589.643
<b>Total</b>	<b>52.192.043.342</b>	<b>57.151.371.254</b>

(\*) Incluye cuentas y fondos comunes de inversión con disponibilidad de uso específico/restringido para proyecto en Bolivia por ARS 8.528.953.200.

**4.1.6.2 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 26

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)



**NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)**

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.

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

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

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

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

En el caso de Activos y pasivos que no se miden a valor razonable pero se requiere revelaciones de valor razonable, la Dirección de la Compañía considera que el valor registrado de los activos y pasivos financieros se aproxima a sus valores razonables.

Concepto	Total al 31/3/2025	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos financieros</b>				
<u>A valor razonable con cambios en resultados</u>				
Fondos comunes de inversión	16.374.423.461	16.374.423.461	-	-
Acciones	405.810.497	-	-	405.810.497

Concepto	Total al 30/06/2024	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos financieros</b>				
<u>A valor razonable con cambios en resultados</u>				
Fondos comunes de inversión	5.397.345.801	5.397.345.801	-	-
Acciones	405.810.497	-	-	405.810.497

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)



**NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)**

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.

**4.1.7 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 del período:

CDI BANCO GALICIA 31/3/2025				
CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Saldo
71002557	1.996.024	USD	11/4/2022	9.179
71002686	1.337.626	USD	17/8/2022	50.551
71003227	572.366	USD	7/8/2023	73.296
71003974	521.909	USD	21/1/2025	521.909
71004079	616.171	USD	27/3/2025	616.171
<b>Total</b>	<b>5.044.095</b>			<b>1.271.105</b>
71003228	152.678	EUR	7/8/2023	82.436
<b>Total</b>	<b>152.678</b>			<b>82.436</b>

**4.2 Partidas No Financieras presentadas en el estado de situación financiera**

• Plazos de vencimientos

A continuación se presentan los plazos de vencimiento para cada clase de activos no financieros y pasivos no financieros de la Sociedad:

OTROS CRÉDITOS	31/3/2025	30/6/2024
Vencido	33.492.902.501	46.730.572.238
0 a 3 meses	12.362.320.543	4.406.990.508
3 a 6 meses	4.872.942.795	6.450.853.329
6 meses a 1 año	3.252.833.330	761.324.903
<b>Total</b>	<b>53.980.999.169</b>	<b>58.349.740.978</b>

IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES	31/3/2025	30/6/2024
Vencido	7.352.919	2.097.926
0 a 3 meses	2.814.939.524	551.878.973
3 a 6 meses	-	73.547.213
6 meses a 1 año	62.624.939	69.430.425
<b>Total</b>	<b>2.884.917.382</b>	<b>696.954.537</b>

IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR	31/3/2025	30/6/2024
3 a 6 meses	-	4.051.839.938
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>4.051.839.938</b>

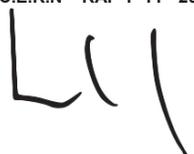
  

BENEFICIOS AL PERSONAL	31/3/2025	30/6/2024
Vencido	1.341.651.892	900.133.367
0 a 3 meses	9.746.309.802	13.149.219.000
3 a 6 meses	328.749.374	2.175.570.023
6 meses a 1 año	5.903.582.298	5.169.864.639
1 a 3 años	107.617.548	227.337.434
<b>Total</b>	<b>17.427.910.914</b>	<b>21.622.124.463</b>

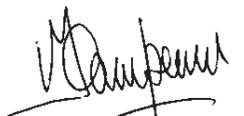
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

  
LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

  
Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

  
CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 08/05/2025

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)



### NOTA 5 INGRESOS POR 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:

Concepto	31/3/2025	31/3/2024
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales en el período.	161.483.712.076	218.539.071.599
Métodos utilizados para determinar la porción de ingreso de actividades ordinarias del contrato reconocido como tal.	Método del porcentaje de terminación (grado de avance)	
Métodos usados para determinar el grado de realización de los contratos de construcción en curso.	Inspecciones físicas y certificaciones de avance.	

Concepto	31/3/2025	31/3/2024
<b>Ingresos por contratos de construcción</b>		
Mercado nacional	97.773.574.462	139.149.537.867
Mercado extranjero	63.710.137.614	79.389.533.732
<b>Total</b>	<b>161.483.712.076</b>	<b>218.539.071.599</b>

### NOTA 6 OTROS INGRESOS

Concepto	Por el período finalizado	
	31/3/2025	31/3/2024
Resultado venta de rezagos y activos fijos	15.906.569	-
Otros ingresos menores	26.232.274	2.919.027
<b>Total</b>	<b>42.138.843</b>	<b>2.919.027</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 08/05/2025



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS**  
 Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
 comparativo con los períodos correspondientes  
 (Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 7 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

La composición y evolución del rubro es la siguiente:

Rubros	Valor al cierre				Amortizaciones				Diferencias de cambio por		Neto resultante 31/3/2025
	Saldos al inicio	Aumentos	Bajas	Reclasificaciones	Otros resultados integrales	Diferencias de cambio por conversión	Reclasificaciones	Bajas	Del período	Acumuladas al cierre	
Edificios	55.066.548.315	-	-	-	55.066.548.315	-	-	-	(682.105.831)	-	44.791.616.268
Terrenos	24.646.231.302	-	-	-	24.646.231.302	-	-	-	(43.487.981)	(590.697.125)	24.646.231.302
Muebles y útiles	785.287.603	67.139.471	(1.538)	-	852.225.536	-	1.538	-	(447.688.728)	(4.289.348.380)	261.728.411
Maquinarias y herramientas	6.524.963.920	242.098.617	(37.751)	-	6.767.024.786	-	37.751	-	(256.198.626)	(1.167.268.175)	2.477.676.006
Instrumental	1.643.549.920	370.062.241	(257.005)	-	2.022.555.156	-	257.005	-	(128.108.919)	(637.065.911)	855.088.981
Redados	944.538.636	-	(2.523.445)	-	939.015.191	-	-	-	(567.438.182)	(2.983.827.267)	301.919.980
Equipos de computación	4.026.689.981	701.671.846	(4.443.419)	-	4.723.928.388	-	4.443.419	-	(346.121.694)	(21.354.005)	1.740.501.121
Instalaciones	6.586.943.284	7.093.610	(7.354.565)	-	6.586.682.279	-	7.354.565	-	(115.489.067)	(1.746.543.840)	4.514.341.437
Laboratorios	21.354.005	552.046.270	-	-	4.514.341.437	-	-	-	(21.354.005)	(1.746.543.840)	2.964.476.147
Otras en curso	3.962.235.167	-	-	-	4.711.019.987	-	-	-	128.976.331	(502.324.878)	36.408.980
Mejoras en inmuebles	4.711.019.987	-	-	(140.051.039)	538.733.858	77.221.029	-	-	128.976.331	(21.699.207)	36.408.980
Otros bienes	594.477.317	17.086.551	-	(140.051.039)	111.389.660.240	77.221.029	7.998.618	-	(2.608.345.245)	(71.342.946)	83.281.867.517
<b>Total</b>	<b>109.500.909.397</b>	<b>1.966.198.606</b>	<b>(14.817.763)</b>	<b>(140.051.039)</b>	<b>111.389.660.240</b>	<b>77.221.029</b>	<b>7.998.618</b>	<b>-</b>	<b>(2.608.345.245)</b>	<b>(21.907.792.423)</b>	<b>83.281.867.517</b>

Rubros	Valor al cierre				Amortizaciones				Diferencias de cambio por		Neto resultante 30/6/2024
	Saldos al inicio	Aumentos	Bajas	Reclasificaciones	Otros resultados integrales	Diferencias de cambio por conversión	Reclasificaciones	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
Edificios	52.309.019.820	-	-	-	52.309.019.820	-	-	-	(671.758.053)	-	45.473.722.099
Terrenos	29.552.613.883	-	-	-	24.646.231.302	-	-	-	(70.834.650)	(547.210.682)	23.870.762.921
Muebles y útiles	751.036.558	38.122.874	(4.871.829)	-	785.287.603	-	3.926.648	-	(614.764.632)	(3.841.699.403)	2.683.264.517
Maquinarias y herramientas	6.026.898.696	503.819.634	(5.754.410)	-	6.524.963.920	-	3.536.443	-	(286.408.952)	(511.512.437)	430.026.199
Instrumental	1.398.433.252	286.644.752	(1.528.064)	-	1.643.549.920	-	1.215.676	-	(749.626.183)	(2.420.434.494)	1.606.265.467
Redados	963.367.408	59.407.327	(81.236.069)	-	944.538.636	-	32.494.440	-	(511.512.437)	(2.354.005)	3.962.295.167
Equipos de computación	3.275.720.019	753.525.681	(2.545.739)	-	4.026.689.961	-	2.545.739	-	(163.988.748)	(1.631.044.773)	3.079.975.214
Instalaciones	6.400.029.677	48.004.468	(1.488.302)	-	6.586.943.284	-	1.323.467	-	(34.021.982)	(638.560.056)	46.218.264
Laboratorios	21.354.005	602.154.903	-	-	21.354.005	-	-	-	(163.988.748)	(1.631.044.773)	3.079.975.214
Otras en curso	3.486.745.693	-	-	-	4.711.019.987	-	-	-	(355.482.197)	(538.560.056)	3.079.975.214
Mejoras en inmuebles	4.711.019.987	10.062.373	-	(469.357.401)	4.711.019.987	405.241.037	-	-	(355.482.197)	(355.482.197)	3.079.975.214
Otros bienes	628.531.308	-	-	(469.357.401)	594.477.317	405.241.037	45.042.413	-	(3.471.609.246)	(25.365.081.181)	84.135.828.216
<b>Total</b>	<b>109.494.770.308</b>	<b>2.303.742.012</b>	<b>(97.404.463)</b>	<b>(469.357.401)</b>	<b>109.500.909.397</b>	<b>405.241.037</b>	<b>45.042.413</b>	<b>-</b>	<b>(3.471.609.246)</b>	<b>(25.365.081.181)</b>	<b>84.135.828.216</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI-MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.R.N. - RAP T° I F° 26

*LM*

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX - F° 174

*[Signature]*

Ing. DARIO GIUSI  
 Gerente General

*[Signature]*

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
 Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

*[Signature]*

CARLOS ALFREDO GARDELLA  
 Contador Público (U.N.C.)  
 C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
 SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con  
 Informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 7 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)**

**7.1 Restricciones**

Existe una hipoteca garantizando saldo de precio a favor de un acreedor privado por la suma total de \$ 184.000 sobre inmueble ubicado en el ejido urbano de San Carlos de Bariloche, provincia de Río Negro.

Asimismo, existe derecho real de hipoteca en primer grado por la suma de \$18.672.170,50, a favor de la Agencia Nacional de Promoción Científica y Tecnológica, sobre un inmueble ubicado en Villa Llao Llao, San Carlos de Bariloche, provincia de Río Negro, en garantía del Contrato de Crédito ARSET – I 0058.

**7.2 Desembolsos en obras en cursos para propiedades, planta y equipo**

Concepto	Saldos al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	Saldo al 31/3/2025
Sede INVAP en Bariloche	1.854.764.073	224.899.517	-	2.079.663.590
Mejoras en otros inmuebles	289.167.772	18.641.791	-	307.809.563
Desarrollos en curso	1.340.590.283	-	-	1.340.590.283
Complejo Industrial y Tecnológico INVAP	477.773.039	308.504.962	-	786.278.001
<b>Total</b>	<b>3.962.295.167</b>	<b>552.046.270</b>	<b>-</b>	<b>4.514.341.437</b>

Concepto	Saldos al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	Saldo al 30/6/2024
Sede INVAP en Bariloche	1.574.613.193	280.150.880	-	1.854.764.073
Mejoras en otros inmuebles	263.992.988	25.174.784	-	289.167.772
Desarrollos en curso	1.340.590.283	-	-	1.340.590.283
Complejo Industrial y Tecnológico INVAP	317.549.229	296.829.239	(136.605.429)	477.773.039
<b>Total</b>	<b>3.496.745.693</b>	<b>602.154.903</b>	<b>(136.605.429)</b>	<b>3.962.295.167</b>

**7.3 Seguros**

Se detallan a continuación los principales seguros patrimoniales contratados:

Conceptos asegurados	Riesgos cubiertos	Suma asegurada ARS	Valor contable bienes
Edificios y contenidos sobre edificios propios	Incendio	6.086.662.703	58.497.308.255
	Responsabilidad Civil Comprensiva	80.000.000	
	Integral de comercio	56.776.281.608	
Edificios y contenidos sobre otros edificios	Incendio	5.887.133.394	301.919.280
	Integral de comercio	4.836.449.572	
Flota automotor	Responsabilidad civil - Robo - Incendio - Terceros	1.487.761.000	301.919.280
Transporte Nacional	Todo riesgo	6.794.251.177	
Equipos de carga y descarga	Técnico	1.177.951.872	301.919.280
Errores u omisiones	Professional Indemnity	16.500.000.000	
Proyectos	Responsabilidad Civil - Robo - TRCyM - Incendio - Integral Comercio - Otros	169.179.823.515	301.919.280

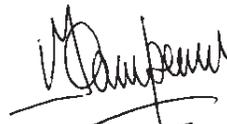
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

  
LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
Ing. DARIO GIUSTI  
Gerente General

  
Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

  
CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/05/2025



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS**  
Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 8 ACTIVOS INTANGIBLES**

Rubros	Saldos al inicio	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones			Neto resultante 31/3/2025
						Acumuladas al inicio	Bajas/ Reclasificaciones	Del período	
Marcas y patentes	222.509.547	15.644.599	-	-	238.154.146	-	-	-	238.154.146
Desarrollos sistemas de información	18.870.520.427	1.606.696.882	-	-	20.477.217.279	(14.709.027.359)	(1.223.228.938)	(15.932.256.297)	4.544.960.982
Desarrollos industriales	2.938.439.166	-	-	-	2.938.439.166	(2.350.751.333)	(146.921.958)	(2.497.673.291)	440.765.875
Desarrollos área espacial y gobierno	18.547.090.434	423.747.658	-	-	18.970.838.092	(7.292.009.079)	(313.486.147)	(7.605.495.226)	11.365.342.866
Desarrollos área nuclear	3.433.696.978	-	-	-	3.433.696.978	(3.433.696.978)	-	(3.433.696.978)	-
Desarrollo área SIT	1.227.731.466	-	-	-	1.227.731.466	(1.227.731.466)	-	(1.227.731.466)	-
Activos para cumplimiento contratos (*)	9.143.514.955	1.223.080.977	60.144.308	(37.659.081)	10.389.081.159	-	-	-	10.389.081.159
<b>Total</b>	<b>54.383.502.973</b>	<b>3.269.170.086</b>	<b>60.144.308</b>	<b>(37.659.081)</b>	<b>57.675.158.286</b>	<b>(29.013.216.215)</b>	<b>(1.683.637.043)</b>	<b>(30.696.853.258)</b>	<b>26.978.305.028</b>

Rubros	Saldos al inicio	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones			Neto resultante 30/6/2024
						Acumuladas al inicio	Bajas/ Reclasificaciones	Del ejercicio	
Marcas y patentes	198.671.963	23.837.584	-	-	222.509.547	-	-	-	222.509.547
Desarrollo sistemas de información	16.817.641.738	2.052.878.689	-	-	18.870.520.427	(13.016.314.673)	(1.692.712.686)	(14.709.027.359)	4.161.493.068
Desarrollos industriales	2.938.439.166	-	-	-	2.938.439.166	(1.371.271.611)	(979.479.722)	(2.350.751.333)	587.687.833
Desarrollos área espacial y gobierno	16.387.786.634	2.159.303.800	-	-	18.547.090.434	(6.145.426.564)	(1.146.582.515)	(7.292.009.079)	11.255.081.355
Desarrollos área nuclear	3.433.696.978	-	-	-	3.433.696.978	(3.433.696.978)	-	(3.433.696.978)	-
Desarrollos área SIT	1.227.731.466	-	-	-	1.227.731.466	(1.227.731.466)	-	(1.227.731.466)	-
Activos para cumplimiento contratos (*)	8.772.784.943	1.423.613.007	307.997.530	(1.360.880.525)	9.143.514.955	-	-	-	9.143.514.955
<b>Total</b>	<b>49.776.752.888</b>	<b>5.659.633.080</b>	<b>307.997.530</b>	<b>(1.360.880.525)</b>	<b>54.383.502.973</b>	<b>(25.194.441.292)</b>	<b>(3.818.774.923)</b>	<b>(29.013.216.215)</b>	<b>25.370.286.758</b>

(\*) Costos incurridos para cumplir con contratos específicos o contratos esperados, que generan o mejoran recursos para satisfacer obligaciones de desempeño futuras, los cuales se espera recuperar.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI-MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 26

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80

SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 08/05/2025



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)

### NOTA 9 IMPUESTO A LAS GANANCIAS

#### 9.1 Conciliación impositiva

A continuación se presenta la conciliación entre el Impuesto a las Ganancias imputados a resultados y el que resulta de aplicar la tasa del impuesto sobre el resultado contable respectivo, antes de impuestos:

Conciliación resultado contable y resultado impositivo	31/3/2025	31/3/2024
Resultado del período antes de impuestos	7.895.743.141	9.242.101.258
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
<b>Resultado del período a la tasa del impuesto</b>	<b>(2.763.510.099)</b>	<b>(3.234.735.441)</b>
Efecto diferencias por gastos no deducibles	(225.114.254)	(250.193.824)
Resultado inversiones en sociedades controladas y negocios conjuntos	68.364.933	285.413.933
Efecto diferencias por ajuste por inflación impositivo	1.524.227.187	1.440.144.626
Efecto adecuación de alícuota impositiva por Ley 27.506	4.241.575.536	11.921.184.682
Efecto diferencias por ajuste por inflación contable	(6.538.159.748)	(13.921.564.638)
Otras diferencias	607.385.479	670.755.311
<b>Diferencias que afectan a la tasa efectiva del impuesto</b>	<b>(321.720.867)</b>	<b>145.740.090</b>
<b>Total cargo a resultado por impuesto a las ganancias</b>	<b>(3.085.230.966)</b>	<b>(3.088.995.351)</b>

Se indica a continuación la composición del Pasivo por Impuesto Diferido al cierre:

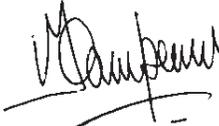
Rubros	31/3/2025	30/6/2024
Activos intangibles	(6.150.616.008)	(5.978.860.334)
Contratos de construcción	(902.797.622)	1.224.714.269
Otros créditos	(4.138.667.837)	(4.008.780.113)
Créditos por ventas	403.271.927	434.167.725
Inventarios	(2.212.497.792)	(1.895.641.681)
Inversiones en sociedades controladas y negocios conjuntos	(139.010.932)	(110.629.156)
Otros pasivos	231.289.315	116.172.483
Propiedades, planta y equipo	(18.373.740.476)	(18.698.492.785)
Propiedades de inversión	(488.546.567)	(488.478.080)
<b>Total</b>	<b>(31.771.315.992)</b>	<b>(29.405.827.672)</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

  
LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

  
Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

  
CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 08/05/2025



## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)

### **NOTA 9 IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)**

#### **9.2 Cambio de alícuota en el impuesto a las ganancias**

La Ley 27.630 promulgada el 16 de junio de 2021 sustituyó la tasa establecida para la determinación del impuesto en el artículo 73 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, por una escala y alícuotas a aplicar acorde con la ganancia neta imponible. Dicha escala se ajusta anualmente considerando la variación del IPC, siendo aplicable para los ejercicios fiscales que se inicien con posterioridad a cada actualización.

La escala aplicable en el presente ejercicio es la siguiente:

- Ganancia Neta Imponible Acumulada de \$ 0.- a \$ 34.703.523,08, se aplicará una alícuota del 25%.
- Ganancia Neta Imponible Acumulada de \$ 34.703.523,08.- a \$ 347.035.230,79, se pagará \$ 8.675.880,77 más el 30% sobre el excedente de \$ 34.703.523,08.-
- Ganancia Neta Imponible Acumulada de \$ 347.035.230,79.- en adelante, se pagará \$ 102.375.393,08 más el 35% sobre el excedente de \$ 347.035.230,79.

#### **9.3 Ajuste por inflación impositivo**

Teniendo en cuenta que la variación acumulada en el IPC ha superado los parámetros que establece la Ley del Impuesto a las Ganancias para la aplicación del ajuste por inflación impositivo para este ejercicio (inflación acumulada igual o superior al 100% en los últimos tres ejercicios, incluido el presente), la Sociedad ha dado efecto al ajuste por inflación fiscal en el cálculo de la provisión del impuesto a las ganancias.

#### **9.4 Ley 27.506 – Régimen de Promoción de la Economía del Conocimiento**

Con fecha 08/04/21 se realizó el trámite de inscripción al Registro de Promoción de la Economía del Conocimiento bajo el Expediente EX2021-3043379—APN-SSEC#MDP. Acorde a las gestiones realizadas y documentación adicional presentada a requerimiento de la Subsecretaría de Economía del Conocimiento, con fecha 16.09.2021, mediante DI-2021-454-APN-SSEC#MDP, se dispuso la inscripción de INVAP en el Registro Nacional de Beneficiarios del Régimen de Promoción de la Economía del Conocimiento, creado por el Artículo 3° de la Ley 27.506 y su modificatoria, a partir del 18 de agosto de 2021.

Dentro de los beneficios se encuentra el goce de estabilidad fiscal por el cual no se verá incrementada la carga tributaria total nacional, respecto de sus actividades promovidas, desde su inscripción en el Registro y por el término de la vigencia de éste.

Asimismo INVAP tendrá una reducción del 20% respecto del monto total del impuesto a las ganancias correspondiente a las actividades promovidas determinadas en cada ejercicio, beneficio que será aplicable tanto a las ganancias de fuente argentina como a las de fuente extranjera. Este beneficio es aplicable al presente ejercicio fiscal.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

  
LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

  
Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

  
CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 08/05/2025



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)

### NOTA 10 ACTIVOS Y PASIVOS EN OTRAS MONEDAS

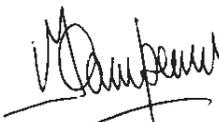
Rubros	Moneda	Monto	Cambio Vigente	Saldo al 31/3/2025 en ARS
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</b>				
	USD	550.216	1.070,50	589.005.852
	EUR	20.259	1.157,21	23.444.032
	AUD	953.161	676,09	644.422.719
	BOB	5.408.247	155,10	838.799.594
	EGP	9.929.717	0,47	4.694.770
	DZD	3.784.385	7,84	29.686.382
	INR	118.014	12,51	1.476.538
	Otras			15.382.802
<b>Total</b>				<b>2.146.912.689</b>
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>				
	USD	37.150	1.070,50	39.769.524
	BOB	31.004.904	155,10	4.808.749.013
<b>Total</b>				<b>4.848.518.537</b>
<b>CRÉDITOS POR VENTAS</b>				
	USD	26.663.645	1.070,50	28.543.432.316
	EUR	9.277.444	1.157,21	10.735.956.119
	BOB	28.921	155,10	4.485.591
	EGP	25.049.719	0,47	11.843.507
	DZD	9.327.659	7,84	73.170.263
	Otras			22.107.632
<b>Sub-Total</b>				<b>39.390.995.428</b>
Menos: Previsión para deterioro de activos financieros	USD	(361.156)	1.070,50	(386.616.994)
	EUR	(209)	1.157,21	(242.297)
<b>Total</b>				<b>39.004.136.137</b>
<b>ACTIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN</b>				
	USD	3.511.916	1.070,50	3.759.505.871
	EUR	4.320.290	1.157,21	4.999.485.093
	AUD	2.149.323	676,09	1.453.136.645
<b>Sub-Total</b>				<b>10.212.127.609</b>
Menos: Previsión para deterioro	USD	(85.405)	1.070,50	(91.425.812)
<b>Total</b>				<b>10.120.701.797</b>
<b>OTROS CRÉDITOS</b>				
	USD	385.978	1.070,50	413.189.484
	EUR	3.919.323	1.157,21	4.535.481.416
	BRL	815.876	191,20	155.995.581
	BOB	6.043.908	155,10	937.388.367
	DZD	7.582.604	7,84	59.481.281
	Otras			104.439.535
<b>Total</b>				<b>6.205.975.664</b>
<b>Total ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>62.326.244.824</b>
<b>Total ACTIVO</b>				<b>62.326.244.824</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

  
LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

  
Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

  
CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO  
Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 08/05/2025



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)

### NOTA 10 ACTIVOS Y PASIVOS EN OTRAS MONEDAS (Cont.)

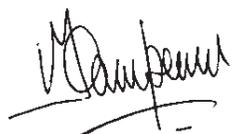
Rubros	Moneda	Monto	Cambio Vigente	Saldo al 31/3/2025 en ARS
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
<b>ACREEDORES COMERCIALES</b>	USD	10.928.762	1.073,50	11.732.026.523
	EUR	1.252.790	1.163,14	1.457.166.624
	AUD	3.519	676,09	2.379.209
	BOB	50.169	155,10	7.781.013
	DZD	3.894.207	7,84	30.547.874
	INR	798.661	12,51	9.992.446
	Otras			36.528.035
<b>Total</b>				<b>13.276.421.724</b>
<b>PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN</b>	USD	38.247.758	1.073,50	41.058.968.656
	AUD	615.438	676,09	416.091.503
	BOB	12.267.282	155,10	1.902.611.274
	DZD	366.833.146	7,84	2.877.600.607
	Otras			32.083.087
<b>Total</b>				<b>46.287.355.127</b>
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>	USD	13.140.308	1.073,50	14.106.120.445
<b>Total</b>				<b>14.106.120.445</b>
<b>BENEFICIOS AL PERSONAL</b>	AUD	16.996	676,09	11.490.554
	BOB	641.319	155,10	99.466.285
	EGP	96.473.932	0,47	45.612.875
	DZD	3.638.128	7,84	28.539.077
	Otras			4.372.412
<b>Total</b>				<b>189.481.203</b>
<b>OTRAS DEUDAS</b>	USD	325.000	1.073,50	348.887.500
<b>Total</b>				<b>348.887.500</b>
<b>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</b>	BOB	807	155,10	125.192
	EGP	53.079.721	0,47	25.096.092
	DZD	8.474.286	7,84	66.476.031
	INR	317.600	12,51	3.973.652
	Otras			2.543.471
<b>Total</b>				<b>98.214.438</b>
<b>Total PASIVO CORRIENTE</b>				<b>74.306.480.437</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>	USD	5.314.921	1.073,50	5.705.567.801
<b>Total</b>				<b>5.705.567.801</b>
<b>OTRAS DEUDAS</b>	USD	1.104.755	1.073,50	1.185.954.583
	BRL	761.157	201,20	153.144.744
	Otras			2.120.363.467
<b>Total</b>				<b>3.459.462.794</b>
<b>Total PASIVO NO CORRIENTE</b>				<b>9.165.030.595</b>
<b>Total PASIVO</b>				<b>83.471.511.032</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

  
LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

  
Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

  
CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 08/05/2025



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 10 ACTIVOS Y PASIVOS EN OTRAS MONEDAS (Cont.)**

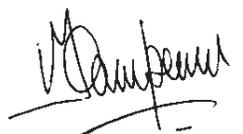
Rubros	Moneda	Monto	Saldo al 30/6/2024 en ARS
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</b>			
	USD	635.725	759.977.619
	EUR	8.884	11.369.559
	AUD	4.225.357	3.386.356.476
	BOB	3.540.662	615.814.247
	EGP	5.895.462	147.048.814
	DZD	1.692.692	14.960.012
	INR	117.982	1.695.326
	Otras		6.089.589
<b>Total</b>			<b>4.943.311.642</b>
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>			
	USD	39.796	47.574.028
	BOB	29.133.380	5.067.060.937
<b>Total</b>			<b>5.114.634.965</b>
<b>CRÉDITOS POR VENTAS</b>			
	USD	34.087.697	40.750.174.414
	EUR	18.247.399	23.353.932.977
	BOB	7.890.327	1.372.335.377
	EGP	351.538	8.768.322
	DZD	9.178.741	81.121.715
<b>SUB-TOTAL</b>			<b>65.566.332.805</b>
Menos: Previsión para deterioro de activos financieros	USD	(587.422)	(702.234.476)
	EUR	(684)	(875.728)
<b>Total</b>			<b>64.863.222.601</b>
<b>ACTIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN</b>			
	USD	1.697.561	2.029.350.744
	EUR	3.809.527	4.875.622.400
	AUD	1.294.571	1.037.516.456
<b>SUB-TOTAL</b>			<b>7.942.489.600</b>
Menos: Previsión para deterioro	USD	(26.899)	(32.156.722)
	AUD	(34.112)	(27.338.740)
<b>Total</b>			<b>7.882.994.138</b>
<b>OTROS CREDITOS</b>			
	USD	285.817	341.680.041
	EUR	757.169	969.063.201
	BRL	753.314	166.438.218
	BOB	4.177.818	726.632.479
	DZD	6.759.363	59.739.254
	Otras		83.624.561
<b>Total</b>			<b>2.347.177.754</b>
<b>Total ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>85.151.341.100</b>
<b>Total ACTIVO</b>			<b>85.151.341.100</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

  
LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

  
Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

  
CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO  
Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 08/05/2025



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

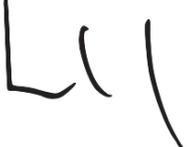
Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)

### NOTA 10 ACTIVOS Y PASIVOS EN OTRAS MONEDAS (Cont.)

Rubros	Moneda	Monto	Saldo al 30/6/2024 en ARS
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
<b>ACREEDORES COMERCIALES</b>	USD	15.273.001	18.318.383.883
	EUR	6.404.498	8.243.052.406
	AUD	13.962	11.189.591
	BOB	167.565	29.143.904
	DZD	3.170.617	28.021.911
	INR	485.840	6.981.204
	Otras		17.626.471
<b>Total</b>			<b>26.654.399.370</b>
<b>PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN</b>			
	USD	37.389.578	44.844.928.155
	EUR	1.102.269	883.398.540
	BOB	12.432.856	2.162.400.579
	DZD	360.976.579	3.190.311.081
<b>Total</b>			<b>51.081.038.355</b>
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>			
	USD	10.944.493	13.126.786.170
<b>Total</b>			<b>13.126.786.170</b>
<b>BENEFICIOS AL PERSONAL</b>			
	AUD	15.333	12.288.512
	BOB	938.980	163.313.286
	EGP	1.851.525	46.182.065
	DZD	4.442.359	39.261.567
<b>Total</b>			<b>261.045.430</b>
<b>OTRAS DEUDAS</b>			
	USD	325.000	389.803.856
<b>Total</b>			<b>389.803.856</b>
<b>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</b>			
	BOB	824	143.276
	EGP	1.424.777	35.537.813
	DZD	8.327.178	73.595.597
	INR	317.600	4.563.705
<b>Total</b>			<b>113.840.391</b>
<b>Total PASIVO CORRIENTE</b>			<b>91.626.913.572</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>			
	USD	915.135	1.097.609.697
<b>Total</b>			<b>1.097.609.697</b>
<b>OTRAS DEUDAS</b>			
	USD	1.325.000	1.589.200.336
	BRL	679.132	158.979.891
	Otras		1.733.605.560
<b>Total</b>			<b>3.481.785.787</b>
<b>Total PASIVO NO CORRIENTE</b>			<b>4.579.395.484</b>
<b>Total PASIVO</b>			<b>96.206.309.056</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

  
LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

  
Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

  
CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 11 GASTOS DEL PERÍODO**
**11.1 Costo de ejecución de los contratos**

Por el período finalizado el 31 de marzo de 2025 (Comparativo con 31/3/2024)		
	31/3/2025	31/3/2024
Existencias al comienzo del período	10.784.737.741	6.593.864.391
Compras e insumos del período	37.220.353.164	44.194.303.548
Gastos de producción del período	91.365.579.115	96.257.314.829
Subtotal	139.370.670.020	147.045.482.768
Menos:		
Gastos de producción bienes intangibles	(3.269.170.086)	(4.683.373.800)
Gastos de producción propiedades, planta y equipo	(552.046.270)	(494.586.921)
Existencias al cierre del período	(14.769.556.454)	(9.265.243.524)
<b>Costo de ejecución de los contratos</b>	<b>120.779.897.210</b>	<b>132.602.278.523</b>

**11.2 Composición de gastos por naturaleza**

Por el período finalizado el 31 de marzo de 2025					
Rubro	Producción	Administración	Comercialización	Otros egresos	Total
Mano de obra	57.606.416.693	12.835.246.021	2.105.380.681	-	72.547.043.395
Materiales de uso general	-	154.237.555	22.829.014	-	177.066.569
Servicios de terceros	19.900.827.614	833.512.622	180.890.141	-	20.915.230.377
Servicios financieros y seguros	1.737.451.656	154.983.223	20.355.924	-	1.912.790.803
Viajes	3.248.389.683	511.323.755	115.823.974	-	3.875.537.412
Inmuebles	4.331.811.691	858.735.701	146.045.011	-	5.336.592.403
Mantenimiento	781.020.942	201.783.358	5.679.517	-	988.483.817
Depreciaciones y amortizaciones	1.364.493.039	2.888.385.297	39.101.952	-	4.291.980.288
Capacitación e institucional	238.929.289	632.906.968	157.195.201	-	1.029.031.458
Impuestos y tasas	584.766.785	1.347.058.913	971.670.785	-	2.903.496.483
Gastos sucursales exterior	1.571.471.723	46.689.881	11.672.470	-	1.629.834.074
Donaciones	-	-	-	37.587.990	37.587.990
Bono participación	-	-	-	534.501.353	534.501.353
Otros gastos	-	395.941.757	-	479.072.230	875.013.987
<b>Totales</b>	<b>91.365.579.115</b>	<b>20.860.805.051</b>	<b>3.776.644.670</b>	<b>1.051.161.573</b>	<b>117.054.190.409</b>

Por el período finalizado el 31 de marzo de 2024					
Rubro	Producción	Administración	Comercialización	Otros egresos	Total
Mano de obra	53.145.309.844	8.853.758.485	1.428.828.338	-	63.427.896.667
Materiales de uso general	-	236.824.933	33.426.663	-	270.251.596
Servicios de terceros	26.871.630.568	496.802.871	105.951.023	-	27.474.384.462
Servicios financieros y seguros	1.453.583.282	72.599.108	5.158.397	-	1.531.340.787
Viajes	3.593.621.414	553.402.195	126.657.324	-	4.273.680.933
Inmuebles	3.614.290.267	423.040.118	61.451.653	-	4.098.782.038
Mantenimiento	1.248.320.959	187.318.757	6.961.453	-	1.442.601.169
Depreciaciones y amortizaciones	2.449.312.667	2.382.016.216	58.841.069	-	4.890.169.952
Capacitación e institucional	697.219.113	742.191.854	185.160.008	-	1.624.570.975
Impuestos y tasas	731.910.077	1.445.960.858	1.649.473.445	-	3.827.344.380
Gastos sucursales exterior	2.452.116.638	50.691.566	12.672.891	-	2.515.481.095
Donaciones	-	-	-	25.291.691	25.291.691
Bono participación	-	-	-	683.678.435	683.678.435
Otros gastos	-	371.264.863	-	741.970.279	1.113.235.142
<b>Totales</b>	<b>96.257.314.829</b>	<b>15.815.871.824</b>	<b>3.674.582.264</b>	<b>1.450.940.405</b>	<b>117.198.709.322</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 08/05/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS**

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 12 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS**

**12.1 Información sobre las transacciones con partes relacionadas**

La siguiente tabla muestra las transacciones con compañías relacionadas al 31 de marzo de 2025 y 31 de marzo de 2024:

Transacción	Sociedad	Concepto	Transacciones	
			31/3/2025	31/3/2024
Compras	Invap Ingeniería S.A.	Servicios	341.572.037	110.754.423
Compras	Black River Technology Inc.	Materiales	-	445.934.931
Ventas	Invap Nederland B.V.	Servicios	43.878.283.865	25.334.651.206
Compras	Fundación INVAP	Servicios	252.593.038	39.129.274

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

Concepto	31/3/2025			30/6/2024		
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros
<b>Créditos empresas del Grupo:</b>						
Invap Ingeniería S.A.	-	-	-	115.807.139	-	177.912
Black River Technology Inc.	14.190.666	-	-	4.745.343	-	-
Eólica Rionegrina S.A.	1.183.233	-	-	948.180.916	-	-
Invap Nederland B.V.	10.712.637.784	-	2.657.292.369	22.808.897.527	-	14.898.758
Invap Do Brasil Ltda.	154.503.026	-	-	164.597.034	-	-
ICHOS B.V.	-	-	1.844.678.337	-	-	924.146.534
GSATCOM	3.642.576.434	-	-	4.865.978.488	-	-
<b>Total de créditos</b>	<b>14.525.091.143</b>	<b>-</b>	<b>4.501.970.706</b>	<b>28.908.206.447</b>	<b>-</b>	<b>939.223.204</b>
<b>Deudas empresas del Grupo:</b>						
Invap Ingeniería S.A.	-	111.806.802	-	-	76.734.548	13.607
Black River Technology Inc.	-	3.346.950	-	-	3.737.613	-
Invap Nederland B.V.	-	195.893	-	-	216.653	-
Invap Do Brasil Ltda.	-	-	-	-	158.979.891	-
GSATCOM	-	19.292.617.182	-	-	22.356.057.630	-
<b>Total de pasivos</b>	<b>-</b>	<b>19.407.966.827</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22.595.726.335</b>	<b>13.607</b>

**NOTA 13 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS**

**13.1 Compromisos futuros**

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

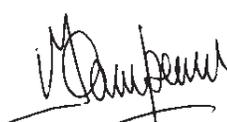
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

  
LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

  
Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

  
CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2024,  
comparativo con los períodos correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos)

### NOTA 14 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS

#### 14.1 Avals y garantías recibidas

Concepto	31/3/2025	30/6/2024
<b>PROVINCIA DE RIO NEGRO</b>	USD	USD
- Aval B.P.B.A. Contrato ATS Egipto	2.000.000	2.000.000
- Aval al Banco Galicia - Línea CDI	-	10.000.000
- Aval al Banco Galicia - Línea Financiera	15.000.000	15.000.000
<b>GALICIA MÁS</b>	USD	USD
- Gtías. Holanda - Buena Ejecución - PT 995	16.247.834	16.330.797
<b>BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES</b>	USD	USD
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buena Ejecución - PT 890	8.682.214	8.682.065
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buena Ejecución - PT 890 Fase II y D11-04	5.098.891	5.098.471
<b>SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN</b>	USD	USD
- Aval al B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	10.000.000	10.000.000
- Aval al B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	5.000.000	5.000.000
- Aval a Galicia Más - Proyecto Holanda	16.247.834	16.330.797
<b>NACIONAL SEG / AMSTRUST</b>	USD	USD
- Gtías. Bolivia - Anticipo y Buena Ejecución - PT 998	14.539.093	16.792.964

#### 14.2 Avals y garantías otorgadas

Concepto	31/3/2025	30/6/2024
<b>SECRETARIA DE HACIENDA DE LA NACIÓN</b>	USD	USD
Cesión Contrato CNEA RA-10	16.247.834	16.330.797
Cesión Contrato ARSAT SG1	15.000.000	15.000.000
<b>NACIONAL SEG / AMSTRUST</b>	USD	USD
Emisión Pagarés a favor AMSTRUST	32.078.820	32.078.820

### NOTA 15 HECHOS POSTERIORES

No existen hechos posteriores que hayan ocurrido entre el 31 de marzo de 2025 y la fecha de autorización de los presentes Estados Financieros (ver nota 2.2), que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la sociedad.

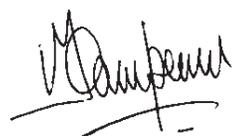
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

  
LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
Ing. DARIO GIUSI  
Gerente General

  
Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

  
CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 08/05/2025



**INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**  
(sobre estados financieros intermedios separados condensados)

Señores Presidente y Directores de  
**INVAP S.A.U.**  
CUIT N°: 30-58558124-7  
Domicilio legal: Comandante Luis Piedrabuena 4950  
San Carlos de Bariloche –Provincia de Río Negro

**Informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados**

**1. Identificación de los estados financieros intermedios separados condensados objeto de la revisión**

Hemos revisado los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de **INVAP S.A.U.** (en adelante "INVAP S.A.U." o "la Sociedad", indistintamente), que comprenden el estado de situación financiera intermedio separado condensado al 31 de marzo de 2025, el estado de resultados y otros resultados integrales intermedios separado condensado, el estado de cambios en el patrimonio intermedio separado condensado y el estado de flujos de efectivo intermedio separado condensado correspondientes al período de nueve meses finalizado en esa fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 15.

**2. Responsabilidad del Directorio de la Sociedad en relación con los estados financieros intermedios separados condensados**

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros intermedios separados condensados de la Sociedad de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB", por sus siglas en inglés), e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa, y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección significativa. El Directorio ha optado por aplicar la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información financiera intermedia" (NIC 34) y presentar los estados financieros separados de período intermedio adjuntos en forma condensada.

**3. Responsabilidad de los auditores**

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con la Norma Internacional de Encargos de Revisión 2410 "Revisión de información financiera de períodos intermedios realizada por el auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de la FACPCE, aprobada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Río Negro mediante la Res. 322, tal como fuera emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento ("IAASB" por su sigla en inglés). Dicha norma exige que cumplamos los requerimientos de ética.

Una revisión de los estados financieros de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

**4. Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros separados condensados adjuntos de **INVAP S.A.U.** correspondientes al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025 no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.



### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

- a) Los estados financieros intermedios separados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas aplicables de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Las cifras de los estados financieros intermedios separados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables de la Sociedad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Los estados financieros intermedios separados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe se encuentran en proceso de transcripción al libro Inventario y balances.
- d) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 31 de marzo de 2025 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$1.506.073.043 y no era exigible a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, Provincia de Río Negro, 08 de mayo de 2025

**MARINOZZI, MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
(Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Río Negro -  
Registro de Asociaciones de Profesionales Universitarios T° I F°26)

**LEANDRO M. JUSTO (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N T° IX - F° 174



# **INFORME DE COMISION FISCALIZADORA** **SOBRE ESTADOS FINANCIEROS** **INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS**

Señores Accionistas de  
INVAP S.A.U.  
CUIT: 30-58558124-7  
Domicilio Legal: Comandante Luis Piedrabuena 4950 - Bariloche - Río Negro  
Presente

En nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de INVAP S.A.U., informamos que hemos efectuado una revisión limitada de los documentos detallados en el párrafo I siguiente correspondientes al período intermedio de nueve meses iniciado el 1° de julio de 2024 y finalizado el 31 de marzo de 2025.

## **I. DOCUMENTOS EXAMINADOS**

- Estados Financieros intermedios separados condensados al 31 de marzo de 2025:
  - a) Estado de Situación Financiera intermedio separado condensado.
  - b) Estado del Resultado Integral intermedio separado condensado.
  - c) Estado de cambios en el Patrimonio intermedio separado condensado.
  - d) Estado de Flujos de Efectivo intermedio separado condensado.
  - e) Notas a los Estados Financieros intermedios separados condensados.
- Reseña informativa al 31 de marzo de 2025.

## **II. RESPONSABILIDAD DE LA DIRECCION EN RELACION CON LOS ESTADOS CONTABLES**

La Dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, y de control interno que la Dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

Asimismo, el Directorio de la Sociedad, en ejercicio de sus funciones exclusivas, es responsable de la preparación y emisión de los mencionados Estados Financieros de acuerdo con las normas profesionales indicadas en la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias

**Aurelia P. Schepis**  
Abogada  
Síndico

**Carlos A. Gardella**  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
Síndico

**POR COMISION FISCALIZADORA**

Económicas (FACPCE), incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa.



### III. RESPONSABILIDAD DE LA COMISION FISCALIZADORA

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes que regulan el ejercicio profesional de la función de sindicatura societaria, entre las que se incluyen la Ley General de Sociedades N° 19.550 con sus modificaciones, el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, las normas de la Comisión Nacional de Valores y la Resolución Técnica N° 15 y sus modificatorias de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

Dichas normas requieren que la revisión de los documentos mencionados en I, se efectúe de acuerdo a disposiciones profesionales de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados financieros correspondientes a períodos intermedios cuyos procedimientos detalla la Resolución Técnica N° 37 y sus modificatorias de la Federación de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en I, nos hemos basado en la revisión del auditor externo Cr. Leandro M. Justo, quien emitió su informe de revisión limitada sin observaciones con fecha 8 de mayo de 2025. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión limitada efectuada por dicho profesional. El profesional mencionado ha llevado a cabo su examen sobre los estados financieros adjuntos de acuerdo con la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE, aprobada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Río Negro mediante Resolución N° 322 tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés).

Una revisión limitada consiste, principalmente, en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables en las cuestiones contables y financieras, así como su posterior análisis. El alcance de dicha revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados financieros, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados financieros tomados en conjunto. Por lo expuesto, no expresamos opinión sobre los mismos.

Dado que no es responsabilidad de esta Comisión efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son responsabilidad exclusiva del Directorio.

**Aurelia P. Schepis**  
Abogada  
Síndico

**Carlos A. Gardella**  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T°. VI F°. 80  
Síndico

**POR COMISION FISCALIZADORA**



Adicionalmente informamos que de acuerdo a lo requerido por el Art. 21 Sección VI Capítulo III del Título II de las Normas de la Comisión Nacional de Valores sobre la independencia del auditor externo, sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas contables de la Sociedad, los informes del auditor externo mencionado anteriormente incluyen la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes para revisiones limitadas de estados financieros intermedios, que comprenden los requisitos de independencia y no contienen salvedades en relación con la aplicación de dichas normas contables profesionales.

#### **IV. ACLARACIONES PREVIAS AL DICTAMEN**

1. La CNV ha emitido la Resolución General 777/2019 mediante la cual establece que las sociedades emisoras deberán aplicar el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea, conforme lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29), siendo su aplicación obligatoria para aquellos estados financieros anuales, por períodos intermedios o especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018.
2. La Sociedad ha preparado los presentes estados financieros de acuerdo con el marco contable establecido por la CNV, el cual se basa en la aplicación de las NIIF, en particular de la NIC 29 y la NIC 34, presentando de esta manera los estados financieros en moneda homogénea del cierre del período. A efectos de obtener información comparativa, se ha aplicado la NIC 29 a los saldos al 30 de junio de 2024 y al 31 de marzo de 2024.
3. Los estados financieros separados intermedios han sido preparados conforme a las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la FACPCE para la preparación de Estados Financieros separados de una entidad controladora.
4. Los saldos al 30 de junio de 2024 que sirvieron como base para la presentación de los presentes Estados Financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que se presentan a efectos comparativos, fueron examinados oportunamente por la anterior Comisión Fiscalizadora, habiendo emitido una opinión sin salvedades sobre los mismos en el informe de fecha 6 de septiembre de 2024. Las cifras al 31 de marzo de 2024 expuestas en los estados financieros a efectos comparativos, han sido revisadas oportunamente por dicha Comisión Fiscalizadora, habiendo emitido informe de revisión limitada con fecha 10 de mayo de 2024.

#### **V. CONCLUSIÓN**

En base a nuestra revisión, con el alcance descrito en II y III, informamos que:

- a. No hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros intermedios separados de INVAP S.A.U. mencionados en I para que estén presentados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

**Aurelia P. Schepis**  
Abogada  
Síndico

**Carlos A. Gardella**  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T°. VI F°. 80  
Síndico

**POR COMISION FISCALIZADORA**



- b. No hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros intermedios separados de INVAP S.A.U. mencionados en I para que estén presentados de acuerdo con la Resolución Técnica 26 de la FACPCE para la presentación de estados financieros de una entidad controladora.
- c. Los Estados Financieros adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes, y en las condiciones de seguridad e integridad requeridas para obtener la autorización por la Comisión Nacional de Valores.
- d. 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, Provincia de Río Negro, 8 de mayo de 2025.

**Aurelia P. Schepis**  
Abogada  
Síndico

**Carlos A. Gardella**  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T°. VI F°. 80  
Síndico

**POR COMISION FISCALIZADORA**