

2015

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

Correspondiente al período
de tres meses finalizado el
30 de septiembre de 2015

INVAP

San Carlos de Bariloche - Río Negro - Argentina



Tecnología argentina para el mundo

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

Actividad Principal:

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

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

Del estatuto: 1º de octubre de 1976 – Nº Uno, Folio 1, Libro XI, Tomo I

De las modificaciones:

Diciembre 16, 1977 – Nº Dos, Folio 2/4, Libro XI, Tomo I
Mayo 17, 1978 – Nº Tres, Folio 6/7, Libro XI, Tomo I
Julio 31, 1980 – Nº Siete, Folio 11, Libro XI, Tomo I
Julio 31, 1981 – Nº Nueve, Folio 13, Libro XI, Tomo I
Agosto 3, 1983 – Nº Diez, Folio 14/15, Libro XI, Tomo I
Mayo 7, 1984 – Nº Once, Folio 16/17, Libro XI, Tomo I
Agosto 14, 1985 – Nº Quince, Folio 21, Libro XI, Tomo I
Julio 5, 1988 – Nº Dieciséis, Folio 23, Libro XI, Tomo I
Octubre 17, 2002 – Nº Veinticinco, Folio 31, Libro XI, Tomo I
Octubre 20, 2009 – Nº Veintiocho, Folio 240/252, Libro XI, Tomo I
Marzo 27, 2012 – Nº Treinta y seis, Folio 303/316, Libro XII, Tomo I

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

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 **Correspondiente al ejercicio económico Nº 41 iniciado el 1º de julio de 2015** **Comparativo con el ejercicio anterior – Cifras en pesos argentinos - sin centavos.**

COMPOSICION DEL CAPITAL

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

Información de los entes controlados

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

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

Participación en el Capital de BLACK RIVER TECHNOLOGY - 100.00%

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

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

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



Tecnología argentina para el mundo

DIRECTORIO

Presidente	<i>Horacio Augusto Osuna</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i>
Vicepresidente	<i>Hugo Albani</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i>
Directores Titulares	<i>Norma Luisa Boero</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i>
	<i>Susana Gómez de Soler</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i>
	<i>Guillermo Manuel Gesualdo</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i>
	<i>Néstor Pablo Tognetti</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i>
	<i>Gabriel Absi</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2016</i>
Directores Suplentes	<i>Guillermo Padín Zabal</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i>
	<i>Juan Ignacio Apanasioneck</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i>
	<i>Claudio Alejandro Solari</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i>

COMISION FISCALIZADORA

Síndicos Titulares	<i>Javier Augusto Vermeulen</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i>
	<i>Aurelia Patricia Schepis</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i>
	<i>Américo Alberto Antoniotti</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i>
Síndicos Suplentes	<i>Sebastián Arrondo</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i>
	<i>Natalia Marisa Vega Soto</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i>
	<i>Fabián Becerra</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i>

GERENCIAS

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



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Al 30 de septiembre de 2015, comparativo con el 30 de junio de 2015

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>30/09/2015</u>	<u>30/06/2015</u>
<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.1.2-12	318.537.051	244.442.149
Créditos por ventas	3-4.1.2-12	510.478.231	453.105.779
Contratos de construcción	3-12	1.085.374.455	935.756.908
Créditos diversos	3-4.2-12	713.334.331	555.369.003
Inventarios	3-6-12	117.947.994	88.059.254
Total Activo Corriente		<u>2.745.672.062</u>	<u>2.276.733.093</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Activos financieros	3-12	13.629.231	12.989.584
Propiedades de inversión	3-7-10	6.742.352	6.742.368
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	597.914.847	590.380.642
Activos intangibles	3-9-10	100.226.531	79.577.407
Total Activo No Corriente		<u>718.512.961</u>	<u>689.690.001</u>
TOTAL ACTIVO		<u>3.464.185.023</u>	<u>2.966.423.094</u>

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

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHÉGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Al 30 de septiembre de 2015, comparativo con el 30 de junio de 2015

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>30/09/2015</u>	<u>30/06/2015</u>
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Acreedores comerciales	3-4.1.2-12	401.773.084	332.836.290
Anticipos de clientes	3-4.2-12	1.619.137.105	1.229.851.723
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	240.080.846	256.962.438
Beneficios al personal	3-4.2-12	156.784.482	138.313.483
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	35.075.490	33.113.746
Impuesto a las ganancias a pagar	3-4.2-11.1-12	741.656	809.889
Provisiones	3	12.405.743	23.427.011
Total Pasivo Corriente		2.465.998.406	2.015.314.580
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	155.181.839	152.346.181
Pasivos por impuestos diferidos	3	186.159.303	179.348.346
Total Pasivo No Corriente		341.341.142	331.694.527
TOTAL PASIVO		2.807.339.548	2.347.009.107
<u>PATRIMONIO NETO</u>			
Capital		37.000.000	37.000.000
Acciones a emitir		313.000.000	-
Saldo por diferencia de conversión		(970.743)	1.043.478
Reserva legal		7.400.000	7.400.000
Otras reservas		165.040.919	379.029.156
Superávit de revaluación		94.867.998	94.867.998
Resultados no asignados		39.317.534	99.011.763
Atribuible Sociedad controladora		655.655.708	618.352.395
Participaciones no controladoras		1.189.767	1.061.592
Total Patrimonio Neto		656.845.475	619.413.987
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		3.464.185.023	2.966.423.094

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

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,
comparativo con el 30 de septiembre de 2014
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	30/09/2015	30/09/2014
Ingresos por contratos de construcción	5	848.980.491	330.651.038
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(709.180.532)	(252.810.319)
Ganancia Bruta		139.799.959	77.840.719
Gastos de administración	13.2	(38.367.271)	(26.119.350)
Gastos de comercialización	13.2	(19.016.021)	(9.798.280)
Otros ingresos	5.4	15.320	199.130
Otros egresos	13.2	(4.533.759)	(639.229)
Ganancia Operativa		77.898.228	41.482.990
Resultados de Inversiones en Asociadas		603.836	-
Costos Financieros		(15.801.421)	(4.162.776)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		62.700.643	37.320.214
Gasto por impuesto a las ganancias	11.1	(23.287.732)	(13.160.311)
Ganancia del período		39.412.911	24.159.903
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		(1.981.423)	(4.095.148)
Superávit de revaluación		-	-
Total		(1.981.423)	(4.095.148)
Resultado integral total del período		37.431.488	20.064.755
Ganancia del período			
Atribuible a la Sociedad controladora		39.317.534	24.285.813
Atribuible a las participaciones no controladoras		95.377	(125.910)
Total		39.412.911	24.159.903
Resultado integral total del período			
Atribuible a la Sociedad controladora		37.303.313	20.190.665
Atribuible a las participaciones no controladoras		128.175	(125.910)
Total		37.431.488	20.064.755
Ganancia por acción básica	16	10.626	6.564
Ganancia por acción diluida	16	10.626	6.564

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

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Acciones	Acciones a emitir	Saldo por diferencias de conversión	Reserva legal	Superávit de Revaluación	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res.609/12	Resultados no asignados	Total de la controladora	Participaciones no controladas	Total
Saldos al 1 de julio de 2015	37.000.000		1.043.478	7.400.000	94.867.998	261.905.059	117.124.097	99.011.763	618.352.395	1.061.592	619.413.987
Distribución A.G.O. 25/09/2015											
* Asignación a reserva facultativa	-		-	-	-	99.011.763	-	(99.011.763)	-	-	-
* Acciones a emitir		313.000.000				(313.000.000)					
Ganancia del período	-		-	-	-	-	-	39.317.534	39.317.534	95.377	39.412.911
Otro resultado integral del período	-		(2.014.221)	-	-	-	-	-	(2.014.221)	32.798	(1.981.423)
Total al 30 de septiembre de 2015	37.000.000	313.000.000	(970.743)	7.400.000	94.867.998	47.916.822	117.124.097	39.317.534	655.655.708	1.189.767	656.845.475

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

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

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

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Método Indirecto)

**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,
comparativo con el período finalizado el 30 de septiembre de 2014**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

<u>Flujo de efectivo por las actividades de operación</u>	<u>Nota</u>	<u>30/09/2015</u>	<u>30/09/2014</u>
Ganancia del período		39.412.911	24.159.903
Impuestos a las ganancias	11.1	23.287.732	13.160.311
Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		7.855.535	5.836.359
Depreciación propiedades de inversión		16	16
Amortización de activos intangibles		4.270.047	2.553.995
Resultado por participación en asociadas		603.836	-
Efecto diferencia de conversión		(1.981.423)	(4.095.148)
Resultado por intereses devengados		11.124.025	(15.133.608)
Valor residual bajas de propiedades, planta y equipos		6.614.459	140.751
Efecto revalúo de propiedades de inversión		-	-
Efecto revalúo de propiedades, planta y equipos		-	-
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) / Disminución en créditos por ventas		(57.372.452)	59.662.657
(Aumento) en contratos de construcción		(149.617.547)	(68.657.930)
(Aumento) en créditos diversos		(169.366.689)	(19.687.441)
(Aumento) en inventarios		(29.888.740)	(8.533.588)
Aumento / (Disminución) Aumento en acreedores comerciales		68.936.794	(15.458.555)
Aumento / (Disminución) en anticipos de clientes		389.285.382	(8.007.536)
Aumento / (Disminución) en beneficios al personal		18.470.999	(49.956.046)
Aumento en impuestos y otros gravámenes		13.363.105	67.367.673
(Disminución) en impuesto a las ganancias a pagar		(23.355.965)	(14.287.182)
(Disminución) en provisiones		(11.021.268)	(11.107.954)
Aumento en pasivos por impuestos diferidos		6.810.957	4.058.061
<u>Flujo neto de efectivo generado / (utilizado) por las actividades operativas</u>		<u>147.431.714</u>	<u>(37.985.262)</u>
<u>Flujo de efectivo por las actividades de inversión</u>			
(Disminución) en activos financieros		(1.243.483)	(40.760)
Pagos por compras de propiedades de inversión		-	-
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo		51.684	
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(22.055.883)	(14.550.766)
Cobro por ventas de activos intangibles		-	4.201.464
Pago por compras de activos intangibles		(24.919.171)	(17.649.587)
<u>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</u>		<u>(48.166.853)</u>	<u>(28.039.649)</u>
<u>Flujo de efectivo por las actividades de financiación</u>			
Préstamos bancarios y otros pasivos		(25.169.959)	
Cancelación préstamos bancarios			37.185.732
<u>Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación</u>		<u>(25.169.959)</u>	<u>37.185.732</u>
<u>Flujo neto del efectivo del período</u>		<u>74.094.902</u>	<u>(28.839.179)</u>
Efectivo al inicio del período		<u>244.442.149</u>	<u>158.303.942</u>
<u>Efectivo al final del período</u>	4.1.2	<u>318.537.051</u>	<u>129.464.763</u>

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

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACION DE LA COMPAÑIA

1.1 Acerca de la Sociedad

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

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

En cumplimiento a lo indicado en la Resolución General N° 629/2014 de la Comisión Nacional de Valores se informa que los libros de comercio, libros societarios y los registros contables de Invap S.E. se encuentran en la sede social inscripta de la sociedad.

1.2 Composición corporativa

Al 30 de septiembre de 2015, las subsidiarias de la compañía son las que a continuación se detallan:

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

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

1.3 Marco normativo

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

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 09/11/2015

Por Comisión Fiscalizadora



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACION DE LA COMPAÑIA (Cont.)

1.3 Marco normativo (Cont.)

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

En diciembre de 2010, la FACPCE aprobó la RT N° 29 “Modificación de la Resolución Técnica N° 26: Normas contables profesionales: Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB)” cuyo objetivo fue armonizar las disposiciones de la norma profesional (RT N°26) con las normas del organismo de control (RG N° 562).

Los principales aspectos introducidos fueron:(1) establecer la fecha de vigencia para la aplicación de las NIIF para aquellas entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811 (2) establecer la opción para aquellas entidades no incluidas en la mencionada Ley, de adoptar las NIIF o la NIIF para las PYMES en forma opcional.

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

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

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACION DE LA COMPAÑIA (Cont.)

1.3 Marco normativo (Cont.)

Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones. Los estados financieros fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 09 de noviembre de 2015 y se presentan en pesos argentinos (sin centavos), excepto menciones específicas.

De corresponder, se han reclasificado ciertas cifras de los estados financieros consolidados condensados de períodos anteriores a los efectos de su presentación comparativa con los de este período.

NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Declaración de cumplimiento de las NIIF

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

2.2 Negocio en marcha

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones

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

- NIIF 9: Instrumentos financiero (1).
- Agricultura: Plantas Productoras (Modificaciones a la NIC 16 y a la NIC 41) (3) (5)

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015

Por Comisión Fiscalizadora



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones (Cont.)

- NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes (2)
- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38) (3) (5)
- Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas (Modificaciones a la NIIF 11) (3) (5)
- NIIF 14 Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas (3) (5)
- Mejoras anuales a las NIIF, ciclo 2010 – 2012 (4)
- Mejoras anuales a las NIIF, ciclo 2011 – 2013 (4)
- El Método de la Participación en los Estados Financieros Separados (Modificaciones a la NIC 27) (3)
- Venta o Aportación de un activo entre un Inversor y una Asociada o un Negocio Conjunto (Modificaciones a la NIC 27) (3) (5)
- Mejoras anuales a las NIIF, ciclo 2012 – 2014 (4)
- Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación (Modificaciones a las NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28) (3) (5)
- Iniciativa sobre Información a Revelar (Modificaciones a la NIC 1) (3) (5)

(1) Aplicable en los ejercicios que se inicien el 1º de enero de 2018.

(2) Aplicable en los ejercicios que se inicien el 1º de enero de 2017.

(3) Aplicable en los ejercicios que se inicien el 1º de enero de 2016.

(4) La vigencia de cada modificación en particular se indica al comentar el contenido de la misma.

(5) Por la actividad de la Sociedad no se prevé que este pronunciamiento tenga algún tipo de impacto sobre las cifras de sus estados financieros

A continuación se resume el contenido de los principales pronunciamientos emitidos aprobados por el IASB pero no empleados por la Sociedad en los presentes estados financieros intermedios, distintos a los indicados en (5).

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones (Cont.)

NIIF 9 Instrumentos Financieros

En julio de 2014, el IASB aprobó el texto completo de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, que reemplazará a la NIC 39 en los períodos anuales que se inicien el a partir del 1° de enero de 2018. Se admite su aplicación anticipada.

Los principales cambios que incorpora esta norma respecto de la norma que reemplaza son los siguientes:

Clasificación de activos financieros: en base a las características contractuales de los flujos de efectivo provenientes de un activo financiero y del modelo de negocio de la entidad respecto al mismo, podrá clasificarlo en alguna de las siguientes categorías: (1) activos financieros a costo amortizado; (2) activos financieros a valor razonable con cambios en resultados; y (3) activos financieros a valor razonable con cambios en el otro resultado integral. Asimismo, al inicio una entidad podría designar: (a) cualquier activo financiero en la categoría "a valor razonable con cambios en resultados" (siempre que se cumplan ciertas condiciones); y (b) los cambios en el valor razonable de ciertos instrumentos de patrimonio como reconocidos "con cambios en el otro resultado integral" (siempre que se cumplan ciertas condiciones). Un cambio en el modelo de negocios de la entidad conllevará una evaluación de la necesidad de reclasificar a la partida (o grupo de partidas) afectada(s).

Medición de activos financieros: se incorpora un único modelo de deterioro, basado en el reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas. Este modelo se aplica incluso a ciertas partidas cuyo reconocimiento no se realiza de acuerdo con la NIIF 9 (cuentas comerciales por cobrar, activos de contratos y activos por arrendamientos financieros).

Medición de pasivos financieros: para los pasivos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados, se requiere que se presente en el otro resultado integral la porción del cambio en dicho valor razonable que sea atribuible a los cambios de riesgo de crédito propio de la entidad.

Contabilidad de cobertura: se incorpora un modelo de contabilidad de cobertura más estrechamente alineado con las prácticas incorporadas en las estrategias de gestión de riesgos que suelen llevar adelante distintas entidades.

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones (Cont.)

NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

En mayo de 2015 en IASB aprobó esta nueva norma, cuya vigencia es obligatoria para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2017 y admite su aplicación anticipada. La NIIF 15 reemplaza a la NIC 11, NIC 18, CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31.

Esta norma incorpora una metodología para reconocer los ingresos provenientes de contratos con clientes basada en cinco pasos:

- 1) Identificar el contrato (o contratos) con el cliente
- 2) Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato
- 3) Determinar el precio de la transacción
- 4) Asignar el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño del contrato
- 5) Reconocer el ingreso de actividades ordinarias cuando (o a medida que) la entidad satisface una obligación de desempeño

El Método de la Participación en los Estados Financieros Separados (Modificaciones a la NIC 27)

En agosto de 2014, el IASB aprobó el documento: "El Método de la Participación en los Estados Financieros Separados (Modificaciones a la NIC 27)". Se incorpora como opción de política contable la posibilidad de medir inversiones en subsidiarias, asociadas o negocios conjuntos – en los estados financieros separados del inversor – utilizando el método de la participación tal como se describe en la NIC 28.

Una entidad aplicará esta enmienda a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 de forma retroactiva de acuerdo con la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores. Se permite su aplicación anticipada. Si una entidad aplica esas modificaciones en un periodo que comience con anterioridad, revelará este hecho.

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015

Por Comisión Fiscalizadora



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones (Cont.)

Mejoras anuales a las NIIF

En diciembre de 2013, el IASB aprobó dos documentos: "Mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2010 – 2012" y "Mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2011 – 2013". Por su parte, en septiembre de 2014 el IASB aprobó el documento Mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2012 – 2014".

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

Mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2010 – 2012

Incluye las siguientes modificaciones:

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

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

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

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

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

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

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones (Cont.)

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

Se ratifica el hecho de que al medir las cuentas comerciales (por cobrar o por pagar) por su valor razonable (reconocimiento inicial) la entidad podrá basarse en el importe nominal de “la factura” en la medida que el efecto no sea significativo (ya existía en los requerimientos de la NIC39 y NIIF9).

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

Se elimina el criterio de “reexpresión proporcional” para contabilizar la revaluación de una partida de propiedades, planta y equipo (NIC 16) o de activo intangible (NIC 38) por el criterio de “importe congruente”. La reexpresión de la depreciación surge por diferencia. Esta mejora se aplicará a todas las revaluaciones reconocidas en los períodos anuales que comiencen a partir del 01 de julio de 2014 y en el período anterior inmediato (puede presentar una tercera columna, pero no es requerido). Si se prepara información comparativa no ajustada revelará este hecho. Se admite aplicación anticipada. De hacerlo, debe revelarse este hecho.

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

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

Mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2011–2013

Incluye las siguientes modificaciones:

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

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015

Por Comisión Fiscalizadora

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones (Cont.)

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

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

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

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

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

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

Se clarifica que los párrafos 7 a 14 de la NIC 40 se refieren a los juicios necesarios para establecer si la adquisición de una propiedad es la adquisición de una “propiedad de inversión” o una “propiedad ocupada por el dueño”; mientras que para diferenciar entre la adquisición de un activo, un grupo de activos o una combinación de negocios, deberán seguirse las guías de la NIIF 3.

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

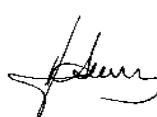
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)**

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones (Cont.)

Esta modificación se aplicará en los períodos anuales que comiencen a partir del 01 de julio de 2014. Se admite aplicación anticipada, en cuyo caso se deberá revelar este hecho.

Se aplicará de forma prospectiva a las adquisiciones de propiedades de inversión desde el comienzo del primer período para el cual se adopta esta modificación. Puede aplicarse para períodos anteriores si dispone de información para reexpresar todos los casos similares posteriores al más antiguo que se reexprese.

Mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2012–2014

Incluye las siguientes modificaciones:

- NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas - Cambios en los métodos de disposición

Se aclara que si una entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) directamente de mantenido para la venta a mantenido para la distribución a los propietarios, o viceversa, el cambio en la clasificación se considera una continuación del plan de disposición original. Se clarifican las guías de cómo contabilizar este cambio.

Esta mejora se aplicará a cambios en un método de disposición que tengan lugar en periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

- NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar

Contratos de servicios de administración

Se aclara que cuando una entidad transfiere un activo financiero, y conserve el derecho de prestar servicios de administración de ese activo financiero a cambio de una comisión que se incluye (por ejemplo, en un contrato de servicios de administración) la entidad evaluará el contrato de servicios de administración de acuerdo con las guías de los párrafos 42C y B30 para decidir si tiene una involucración continuada como resultado de dicho contrato de servicios de administración a efectos de los requerimientos de revelar información.

El IASB decidió requerir la aplicación de la modificación solo a los periodos anuales que comiencen a partir del comienzo del periodo anual para el cual se aplique la modificación por primera vez.

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)**

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones (Cont.)

Aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 a los estados financieros intermedios condensados

El IASB decidió modificar el párrafo 44R de la NIIF 7 con las "Mejoras Anuales a las NIIF, Ciclo 2012-2014" para aclarar que la información a revelar adicional requerida por las modificaciones a la NIIF 7 sobre compensaciones no lo es de forma específica para todos los periodos intermedios.

Sin embargo, al considerar esta modificación, el IASB destacó que se requiere revelar información adicional en los estados financieros intermedios elaborados de acuerdo con la NIC 34 cuando se exige su incorporación de acuerdo con los requerimientos generales de esa NIIF. La NIC 34 requiere revelar información en los estados financieros intermedios cuando su omisión haría engañosos a los estados financieros.

- NIC 19 Beneficios a los Empleados - Tasa de descuento: emisión en un mercado regional

Se aclara que la tasa utilizada para descontar las obligaciones de beneficios post-empleo (tanto financiadas como no) se determinará utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al final del periodo sobre el que se informa, correspondientes a bonos empresariales de alta calidad.

Con monedas donde para las cuales no exista un mercado amplio para bonos empresariales de alta calidad, se utilizarán los rendimientos de mercado (al final del periodo de presentación) de los bonos gubernamentales denominados en esta moneda. La moneda y el plazo de los bonos empresariales o gubernamentales serán congruentes con la moneda y el plazo estimado de pago de las obligaciones por beneficios post-empleo.

Una entidad aplicará esa modificación para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

- NIC 34 Información Financiera Intermedia - Información a revelar "en alguna otra parte de la información financiera intermedia".

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones (Cont.)

Se aclara que, además de revelar los sucesos y transacciones significativos de acuerdo con los párrafos 15 a 15C, una entidad incluirá la siguiente información en las notas a los estados financieros intermedios o en alguna otra parte de la información financiera intermedia.

La información a revelar siguiente se proporcionará bien sea en los estados financieros intermedios o incorporada mediante una referencia cruzada de los estados financieros intermedios con algún otro estado (tal como comentarios de la gerencia o informe de riesgos) que esté disponible para los usuarios de los estados financieros en las mismas condiciones y al mismo tiempo que los estados financieros intermedios.

Si los usuarios de los estados financieros no tienen acceso a la información incorporada por referencias cruzadas en las mismas condiciones y al mismo tiempo, la información financiera intermedia está incompleta. Esta información debe ser normalmente ofrecida desde el comienzo del año contable.

Una entidad aplicará esa modificación para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

NIIF empleadas a partir del ejercicio anterior

A partir del ejercicio anual comenzado el 1 de julio de 2014, la Sociedad comenzó a utilizar los siguientes pronunciamientos del IASB (con vigencia obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir de 01 de enero de 2014):

- Compensación de activos financieros y pasivos financieros - Modificaciones a la NIC 32 y de la NIIF 7
- CINIIF 21, Gravámenes
- Información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros - Modificaciones a la NIC 36.

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	30/09/2015	30/06/2015
<u>ACTIVO</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</u>		
Caja moneda nacional	4.830.451	989.493
Caja moneda extranjera	1.777.005	1.431.297
Bancos moneda nacional	1.460.822	4.545.585
Bancos moneda extranjera	103.417.918	118.582.914
Inversiones en moneda nacional	185.308.826	98.132.647
Inversiones en moneda extranjera	21.742.029	20.760.213
Total	318.537.051	244.442.149
<u>CREDITOS POR VENTAS</u>		
Deudores por venta en moneda nacional	295.456.177	363.105.733
Deudores por venta en moneda extranjera	200.928.568	77.771.030
Deudores por ventas en sucursales	15.182.888	13.297.531
Reembolsos exportación	9.629.129	9.284.936
Previsión deudores incobrables en moneda nac.	(505.075)	(505.075)
Previsión deudores incobrables en moneda extr.	(10.213.456)	(9.848.376)
Total	510.478.231	453.105.779
<u>CONTRATOS DE CONSTRUCCION</u>		
En moneda nacional	923.247.604	781.111.032
En moneda extranjera	162.126.851	154.645.876
Total	1.085.374.455	935.756.908
<u>CREDITOS DIVERSOS</u>		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	61.718.149	48.996.311
Seguros pagados por adelantado	21.521.857	24.317.050
Depósitos en garantía	565.881	503.765
Anticipo proveedores moneda nacional	119.705.225	85.435.008
Anticipo proveedores moneda extranjera	402.908.248	329.761.003
Anticipo proveedores Sucursales	621.320	615.773
Previsión deudores incobrables	(406.659)	(406.659)
Retenciones ingresos brutos	5.031.242	2.283.115
Derechos aduaneros	25.806.988	1.927.852
Otros créditos en moneda nacional	29.677.411	20.234.985
Otros créditos en moneda extranjera	7.701.910	4.520.312
Otras cuentas a cobrar Sucursales	5.352.294	3.961.740
Impuesto a las Ganancias DDJJ	33.130.465	33.218.748
Total	713.334.331	555.369.003

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	30/09/2015	30/06/2015
<u>INVENTARIOS</u>		
Mercaderías en tránsito moneda extranjera	49.245.287	6.395.603
Almacenes	154.298	154.299
Almacenes en el exterior	6.390.487	3.157.498
Otros inventarios	62.157.922	78.351.854
Total	117.947.994	88.059.254
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>ACTIVOS FINANCIEROS</u>		
COOP.ELECTRICIDAD BARILOCHE LTDA	59.011	59.011
C.E.A.T.S.A.	476.154	476.154
VENG S.A.	7.022.118	6.226.981
FRONTEC S.A.	4.647.111	4.838.412
SACT LLC.	1.254.050	1.217.760
Otros activos financieros en moneda nacional	169.640	169.641
Otros activos financieros en moneda extranjera	1.147	1.625
Total	13.629.231	12.989.584
<u>PROPIEDADES DE INVERSION</u>		
Terrenos/Mejoras	6.742.352	6.742.368
Total	6.742.352	6.742.368
<u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>		
Inmuebles	402.949.323	404.992.122
Muebles y útiles	4.112.084	3.714.693
Máquinas y herramientas	13.256.003	12.800.379
Instrumental	14.607.931	14.403.659
Rodados	3.152.156	3.095.212
Bienes de uso del exterior	97.963	111.161
Bienes de uso en leasing	1.162.520	1.236.218
Computación	17.651.116	17.439.258
Instalaciones	38.062.627	38.374.998
Laboratorios	2.329.251	2.526.645
Mejoras en inmuebles de terceros	28.811.343	29.142.431
Obras en curso	71.722.530	62.543.866
Total	597.914.847	590.380.642
<u>ACTIVOS INTANGIBLES</u>		
Patentes	46.242	46.242
Marcas	123.234	123.234
Desarrollos	73.548.547	58.288.600
Software	7.978.632	9.573.830
Otros activos intangibles	18.529.876	11.545.501
Total	100.226.531	79.577.407

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	30/09/2015	30/06/2015
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>ACREEDORES COMERCIALES</u>		
En cuenta corriente moneda nacional	103.123.376	124.807.696
En cuenta corriente moneda extranjera	298.225.605	207.300.017
En Sucursales	424.103	728.577
Total	401.773.084	332.836.290
<u>ANTICIPO DE CLIENTES</u>		
Anticipo de clientes en moneda nacional	1.069.743.335	665.040.023
Anticipo de clientes en moneda extranjera	549.393.770	564.811.700
Total	1.619.137.105	1.229.851.723
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
En moneda nacional	211.220.991	231.081.744
En moneda extranjera	28.859.855	25.880.694
Total	240.080.846	256.962.438
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Sueldos	33.510.716	31.387.527
Anses aportes y contribuciones	14.738.530	18.694.912
Obras sociales	3.667.738	4.694.296
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	1.503.694	1.348.443
Vacaciones	66.905.920	55.862.981
Otros pasivos sociales en moneda nacional	21.898.187	6.346.032
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	1.357.860	1.355.748
Sueldo Anual Complementario (SAC)	13.201.837	18.623.544
Total	156.784.482	138.313.483
<u>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</u>		
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	5.440.819	8.458.301
A.F.I.P.	27.434.243	22.558.403
Dirección General de Rentas	1.072.213	1.232.118
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	94.934	191.542
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	393.007	194.576
Otros pasivos por impuestos en moneda nacional	258.272	4.147
Impuesto al Valor agregado (IVA)	382.002	474.659
Total	35.075.490	33.113.746

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	30/09/2015	30/06/2015
<u>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</u>		
Impuesto a las ganancias	741.656	809.889
Total	741.656	809.889
<u>PROVISIONES</u>		
Bono de participacion del personal	4.337.306	14.538.963
Hogar de ancianos	-	1.440.000
Otras provisiones en moneda nacional	5.302.988	4.755.080
Garantías edilicias y de buen funcionamiento	2.765.449	2.692.968
Total	12.405.743	23.427.011
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda nacional	75.000.000	75.000.000
Pasivos financieros en moneda extranjera	80.181.839	77.346.181
Total	155.181.839	152.346.181
<u>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido moneda nacional	186.150.127	179.287.396
Pasivo por impuesto diferido moneda extranjera	9.176	60.950
Total	186.159.303	179.348.346

NOTA 4 INFORMACION 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, préstamos a y de subsidiarias y contratos de arrendamiento.

El total de cada categoría de instrumentos financieros, medido de acuerdo con la NIC 39, tal como se detalla en las políticas contables a los estados financieros, es la que se muestra en la nota 4.1.2.

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

4.1.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera

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

	30/09/2015	30/06/2015
Activos financieros a valor razonable		
con cambio en resultados		
* Mantenidos hasta el vencimiento	21.742.030	25.783.501
* Mantenidos para negociar	185.308.825	93.109.359
* Préstamos y partidas por cobrar	510.478.231	453.105.779
* Otros activos	8.335.179	7.503.752
Otros Activos Financieros	5.294.052	5.485.832
Total	731.158.317	584.988.223
Pasivos medidos a costo amortizado	797.035.769	742.144.909
Total	797.035.769	742.144.909

A continuación se indica la apertura de los activos financieros y pasivos financieros:

- *Efectivo y equivalentes*

Comprende el efectivo y los depósitos a corto plazo:

	30/09/2015	30/06/2015
Efectivo en moneda nacional	4.830.451	989.493
Efectivo en moneda extranjera	1.777.005	1.431.297
Depósitos en bancos - moneda nacional	1.460.822	4.545.585
Depósitos en bancos - moneda extranjera	103.417.918	118.582.914
Inversiones - moneda nacional (1)	185.308.826	98.132.647
Inversiones - moneda extranjera (1)	21.742.029	20.760.213
Total	318.537.051	244.442.149

A efectos del estado de flujos de efectivo las partidas indicadas se las considera un componente de la base monetaria.

- (1) Son inversiones que se miden a valor razonable con cambios en resultados. Se incluyen en las cifras mostradas en el cuadro precedente.

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

- *Acreeedores comerciales*

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

- *Anticipos de clientes*

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

- *Obligaciones negociables emitidas*

- **Primera Emisión – Clase I**

Descripción de las condiciones de emisión

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

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

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

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015

Por Comisión Fiscalizadora



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

- Primera Emisión – Clase I (Cont)**

Descripción de las condiciones de emisión (Cont.)

	Serie I	Serie II
Monto de la emisión	USD 5.000.000	USD 20.000.000
Fecha de la emisión	13/11/2009	13/11/2009
Precio de la emisión	100% valor nominal	100% valor nominal
Fecha de vencimiento	13/11/2011	13/11/2019
Fecha de integración	Hasta 13/11/2009	Hasta 13/11/2009
Fecha de pago de intereses	13/05/2010 – 13/11/2010 – 13/05/2011 – 13/11/2011	13/05 y 13/11 desde la emisión hasta el 13/11/2019
Amortización	100% del valor nominal el 13/11/2011	16 cuotas semestrales consecutivas e iguales equivalentes al 6,25% del valor nominal pagaderos desde el 13/05/2012 al 13/11/2019
Observaciones	Canceladas en su totalidad. No hay montos en circulación al cierre.	El monto de circulación al cierre es de USD 11.250.000.

Garantía

La emisión de Obligaciones Negociables Clase I se encuentra garantizada con contratos de prendas sobre flujos futuros entre INVAP S.E. y el Banco de Galicia y Buenos Aires S.A., en su calidad de Agente de la Garantía.

Los flujos futuros preñados en vigencia se detallan a continuación:

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

Fecha de firma: 16 de Junio de 2010

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

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

Monto contractual preñado: \$ 190,8 Millones

Monto preñado al cierre: \$ 5,6 Millones

Comitente: CONAE (Comisión Nacional de Actividades Espaciales)

Fecha de firma: 27 de Septiembre de 2013

Objeto: Implantación de una plataforma para las operaciones de lanzamiento del Lanzador Tronador II

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

Monto contractual preñado: \$ 347,8 Millones

Monto preñado al cierre: \$ 330,6 Millones

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)**

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

- **Primera Emisión – Clase I (Cont)**

Destino de los fondos

Se ha realizado completamente la aplicación del uso de fondos netos provenientes de la colocación de Obligaciones Negociables Clase I, de acuerdo a lo establecido en el Suplemento de Precios correspondiente. La primera aplicación de fondos concluyó en diciembre de 2009 destinada a la refinanciación de pasivos por \$ 37.622.077, la segunda aplicación de fondos concluyó en abril de 2010 por \$ 22.999.452 destinada a capital de trabajo en Argentina y en mayo 2012 terminó la aplicación de fondos destinada a inversiones en bienes de capital e infraestructura situados en el país por \$ 34.000.062.

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

La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, de fecha 22 de septiembre de 2014, aprobó la prórroga del plazo de vigencia del Programa Global de Obligaciones Negociables simples no convertibles en acciones, a corto, mediano y/o largo plazo y la ampliación del monto máximo en circulación del Programa por U\$S 20.000.000, para elevarlo desde la suma de U\$S 30.000.000 a la suma de U\$S 50.000.000.

Asimismo se delegó en el Directorio de la Sociedad las facultades necesarias para establecer los restantes términos y condiciones del Programa y hacer efectiva la emisión y colocación de las obligaciones negociables Clase II a emitirse en el marco del mismo y dentro del monto máximo fijado por la Asamblea, incluyendo la oportunidad en que se efectuará la presentación ante los organismos correspondientes, de los trámites de prórroga de vigencia, aumento del monto y actualización del programa. El Programa fue aprobado por el Directorio de la CNV el 04 de noviembre de 2014 bajo la resolución Nro. 17.546 y por la Gerencia de Emisoras de CNV el 11 de noviembre de 2014.

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

- Segunda Emisión-Clase II**

Descripción de las condiciones de emisión

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

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

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

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

Con fecha 19 de marzo de 2015, El Directorio aprobó el cumplimiento de la primera etapa de la aplicación de los fondos netos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables Clase II, por un monto de \$ 75.337.447 destinados a capital de trabajo, tal como lo establece el Suplemento de Precios.

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)**

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

- **Segunda Emisión-Clase II (Cont.)**

Con fecha 08 de mayo de 2015, El Directorio aprobó el cumplimiento de la primera asignación de fondos correspondiente a la segunda etapa de la aplicación de los fondos netos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables Clase II, por un monto de \$ 24.621.378 destinados a inversiones en activos físicos en el país, tal como lo establece el Suplemento de Precios.

- **Tercera Emisión-Clase III**

Descripción de las condiciones de emisión

En el marco del Programa se resolvió y aprobó la emisión de las Obligaciones Negociables Clase III por un total de \$ 200.000.000, mediante Acta de Directorio N° 610 del 25 de septiembre de 2015, cuyas condiciones de emisión fueron establecidas en el Suplemento de Precio aplicable, el cual fue aprobado por CNV el 09 de octubre de 2015.

La emisión aprobada en el trimestre se concretó el 21 de octubre de 2015, con posterioridad al cierre del mismo.

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

Monto de la emisión	\$ 200.000.000
Fecha de la emisión	21/10/2015
Precio de la emisión	107,30% valor nominal
Fecha de vencimiento	21/10/2020
Fecha de integración	Hasta 21/10/2015
Fecha de pago de intereses	21/04 y 21/10 desde la emisión hasta el 21/10/2020
Amortización	08 cuotas semestrales y consecutivas contadas desde el 21/04/2017 hasta el 21/10/2020, cada una del 12,5%.
Observaciones	Monto en circulación al cierre \$ 200.000.000. Con garantía patrimonial del emisor. Inversión productiva computable como inciso K de la normativa de la Superintendencia de Seguros de la Nación.

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)**

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

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

Los créditos y deudas no financieras no poseen cláusulas de actualización, con la excepción del Plan de Facilidades de AFIP de la Sociedad Controlante, que posee una tasa de interés mensual del 1,35%.

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

- Obligaciones Negociables emitidas en dólares y pagaderas en pesos (Clase I - Serie II- largo plazo): Tasa Libor + 6 puntos con un piso de 7,5% anual.
- Obligaciones Negociables emitidas en pesos (Clase II - Serie I): Tasa de interés 25,00 % anual.
- Obligaciones Negociables emitidas en pesos (Clase II - Serie II): Tasa Badlar + 3,85 puntos.
- Préstamo bancario en pesos (BNA-BICE), con hipoteca: Tasa Badlar + 4.5 puntos anual.
- Préstamo bancario en pesos BICE nro. 8416/8518/8917: Tasa Badlar + 4 puntos.
- Préstamo bancario en pesos BICE nro. 9050: Tasa Badlar + 2,75 puntos.
- Préstamo bancario línea productiva Banco Galicia: Tasa de interés anual del 15%.
- Préstamo financiero Galicia Leasing Bienes de Uso: Tasa de interés anual del 15%.
- Convenio de Compra Terreno Parque Industrial Cipolletti: Tasa de interés anual del 9,5%.

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015

Por Comisión Fiscalizadora



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

**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

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

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

- *Información sobre garantías colaterales*

La entidad suele realizar operaciones de descuentos comerciales en instituciones de crédito, las cuales no satisfacen las condiciones para dar de baja a los activos financieros (ver Nota 4.6) los que son considerados como pignorados como garantía en tales transacciones. Los importes en libro de los créditos en esta situación al 30 de septiembre de 2015 y 30 de junio de 2015 eran los siguientes:

	30/09/2015	30/06/2015
Activos financieros pignorados como garantía en operaciones de descuento comercial.	-	-

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

	30/09/2015	30/06/2015
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	3.735.106	1.774.056
Importe retenido en dólares estadounidenses a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos (expresado en pesos).	-	-

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

- *Información sobre garantía colaterales (Cont.)*

Cuenta correctora para pérdidas crediticias

Cuando los activos financieros se hayan deteriorado por pérdidas crediticias, la entidad registra el deterioro en una cuenta separada, en lugar de reducir directamente el importe en libros del activo.

A continuación se presenta una conciliación de las variaciones en dicha cuenta durante los períodos indicados, para cada clase de activos financieros:

Préstamos y partidas por cobrar	30/09/2015	30/06/2015
Saldo al inicio	10.760.110	18.140.719
Deterioros del período	-	6.350.537
Utilización del período	-	(15.250.046)
Diferencia de cambio	365.080	1.518.900
Saldo al final del período	11.125.190	10.760.110
Importe bruto	365.080	7.869.437
Cuenta correctora para pérdidas crediticias - Saldo al final del período	-	-
Importe neto	365.080	7.869.437

- *Incumplimientos y otras infracciones*

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

- *Plazos de vencimientos*

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

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015

Por Comisión Fiscalizadora



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

Activos financieros:

- Mantenidos hasta el vencimiento:

PLAZOS FIJOS	30/09/2015	30/06/2015
0 a 3 meses	17.674.842	25.434.779
3 a 6 meses	4.067.188	
6 meses a 1 año	-	348.722
Total	21.742.030	25.783.501

- Mantenidos para negociar:

FONDOS DE INVERSION	30/09/2015	30/06/2015
0 a 3 meses	185.308.825	93.109.359
3 a 6 meses		
Total	185.308.825	93.109.359

- Préstamos y partidas por cobrar:

CREDITOS POR VENTAS	30/09/2015	30/06/2015
Vencido	131.201.289	300.158.974
0 a 3 meses	342.121.680	124.053.496
3 a 6 meses	7.117.689	5.483.745
6 meses a 1 año	1.881.560	8.748.714
1 a 3 años	27.792.614	14.660.850
3 a 5 años	363.399	
Total	510.478.231	453.105.779

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

Pasivos financieros:

- Medidos a costo amortizado:

ACREEDORES COMERCIALES	30/09/2015	30/06/2015
Vencido	307.047.165	168.001.057
0 a 3 meses	89.631.815	162.154.454
3 a 6 meses	2.677.686	582.290
6 meses a 1 año	2.322.448	731.406
1 a 3 años	93.970	1.367.083
Total	401.773.084	332.836.290

PRESTAMOS BANCARIOS	30/09/2015	30/06/2015
0 a 3 meses	34.398.343	34.287.537
3 a 6 meses	25.293.863	25.366.040
6 meses a 1 año	50.264.812	50.564.530
1 a 3 años	14.920.975	39.791.176
3 a 5 años	-	-
Total	124.877.993	150.009.283

DEUDAS FINANCIERAS	30/09/2015	30/06/2015
0 a 3 meses	7.749.140	2.560.151
3 a 6 meses	73.572	-
6 meses a 1 año	322.741	-
1 a 3 años	554.984	-
Total	8.700.437	2.560.151

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

Pasivos financieros (Cont.):

- Medidos a costo amortizado (Cont.):

OBLIGACIONES NEGOCIABLES	30/09/2015	30/06/2015
0 a 3 meses	17.524.255	2.675.111
3 a 6 meses	19.942.167	20.642.913
6 meses a 1 año	28.789.340	28.520.831
1 a 3 años	143.522.926	142.448.889
3 a 5 años	51.905.567	62.451.441
Más de 5 años	-	-
Total	261.684.255	256.739.185

4.1.3 Estado del resultado integral del período

Partidas de ingresos, gastos, ganancias o pérdidas

A continuación se presenta un detalle de las partidas de ingresos, gastos, ganancias y pérdidas que afectan al resultado integral total del período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 (comparativo con el mismo período del 2014), relacionadas con los activos y pasivos financieros:

	30/09/2015	30/09/2014
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable con cambios en resultados	2.364.556	345.322
Importes totales de los ingresos por intereses (calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva) producidos por los activos financieros que se miden al costo amortizado	5.220.901	202.376
Importes totales de los gastos por intereses (calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva) producidos por los pasivos financieros que se miden al costo amortizado	(16.344.926)	(15.335.984)
Ingresos (Gastos) por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar la tasa de interés efectiva)	(325.764)	(202.552)
Ganancias ó pérdidas netas por revalúo ó deterioro de activos financieros	(6.716.188)	10.828.062
Total	(15.801.421)	(4.162.776)

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

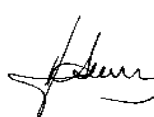
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

4.1.4 Valor razonable de activos financieros y pasivos financieros

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

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

	30/09/2015	30/06/2015
Activos financieros a valor razonable		
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>		
Plazos Fijos - moneda nacional		5.023.288
Plazos Fijos - moneda extranjera	21.742.030	20.760.213
<i>Mantenidos para negociar:</i>		
Fondos de Inversión - moneda nacional	185.308.825	93.109.359
Fondos de Inversión - moneda extranjera		
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>		
Créditos por ventas - moneda nacional	294.951.102	362.600.659
Créditos por ventas - moneda extranjera	215.527.129	90.505.120
<i>Otros Activos:</i>		
Moneda nacional	7.081.129	6.285.992
Moneda extranjera	1.254.050	1.217.760
Otros Activos Financieros		
Moneda nacional	5.292.905	5.484.207
Moneda extranjera	1.147	1.625
Total	731.158.317	584.988.223

	30/09/2015	30/06/2015
Pasivos financieros a costo amortizado		
Acreedores comerciales	401.773.084	332.836.290
Préstamos bancarios	124.877.993	150.009.283
Deudas financieras	8.700.437	2.560.151
Obligaciones negociables	261.684.255	256.739.185
Total	797.035.769	742.144.909

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHUGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)**

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

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

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

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

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

La mejor evidencia del valor razonable son los precios cotizados en un mercado activo. Si el mercado para un instrumento financiero no es activo, la entidad establecerá el valor razonable utilizando una técnica de valoración. Entre las técnicas de valoración se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de flujos de efectivo y los modelos de fijación de precios de opciones.

Si existiese una técnica de valoración comúnmente utilizada por los participantes en el mercado para fijar el precio de ese instrumento, y se hubiera demostrado que proporciona estimaciones fiables de los precios observados en transacciones reales de mercado, la Sociedad utiliza esa técnica. La técnica de valoración escogida hace uso, en el máximo grado, de informaciones obtenidas en el mercado, utilizando lo menos posible, datos estimados por la entidad. Incorporará todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio, y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros.

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

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

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

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

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

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

	Total al 30/09/2015	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda nacional		-	-	-
Plazos Fijos - moneda extranjera	21.742.030	21.742.030	-	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	185.308.825	185.308.825	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera		-	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	294.951.102	294.951.102	-	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	215.527.129	215.527.129	-	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	7.081.129	7.081.129	-	-
Moneda extranjera	1.254.050	1.254.050	-	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	5.292.905	5.292.905	-	-
Moneda extranjera	1.147	1.147	-	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	401.773.084	401.773.084	-	-
Préstamos bancarios	124.877.993	124.877.993	-	-
Deudas financieras	8.700.437	8.700.437	-	-
Obligaciones negociables	261.684.255	261.684.255	-	-

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

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

	Total al 30/06/2015	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda nacional	5.023.288	5.023.288	-	-
Plazos Fijos - moneda extranjera	20.760.213	20.760.213	-	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	93.109.359	93.109.359	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera	-	-	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	362.600.659	362.600.659	-	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	90.505.120	90.505.120	-	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	6.285.992	6.285.992	-	-
Moneda extranjera	1.217.760	1.217.760	-	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	5.484.207	5.484.207	-	-
Moneda extranjera	1.625	1.625	-	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	332.836.290	332.836.290	-	-
Préstamos bancarios	150.009.283	150.009.283	-	-
Deudas financieras	2.560.151	2.560.151	-	-
Obligaciones negociables	256.739.185	256.739.185	-	-

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.

4.1.5 Garantías colaterales y otras mejoras crediticias obtenidas

La Sociedad toma seguros de caución y cartas de crédito de importación para minimizar los riesgos.

A continuación se detallan las cartas de crédito vigentes a fin de cada período:

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUAY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015


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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)
4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)
4.1.5 Garantías colaterales y otras mejoras crediticias obtenidas (Cont.)

CDI BANCO PATAGONIA 30/09/2015					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
3362	505.003,00	USD	20/12/2013	505.003,00	-
3376	833.810,20	USD	17/01/2014	833.810,20	-
3424	838.190,50	USD	16/05/2014	146.539,80	691.650,70
3444	1.096.412,52	USD	18/06/2014	-	1.096.412,52
3525	315.122,15	USD	02/09/2014	92.205,55	222.916,60
3526	621.221,79	USD	03/09/2014	619.240,50	1.981,29
36091	269.528,40	USD	23/12/2014	81.700,50	187.827,90
3646	125.932,38	USD	02/02/2015	125.932,38	-
3681	98.870,40	USD	27/03/2015	-	98.870,40
3729	306.478,35	USD	22/06/2015	-	306.478,35
Totales	5.010.569,69			2.404.431,93	2.606.137,76

CDI BANCO GALICIA 30/09/2015					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
88606	253.009,03	Euros	24/10/2014	253.009,03	-
88609	303.982,33	USD	30/10/2014	188.766,24	115.216,09
313952	4.270.000,00	USD	10/07/2015	-	4.270.000,00
Totales	4.826.991,36			441.775,27	4.385.216,09

CDI BANCO PATAGONIA 30/06/2015					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
3362	505.003,00	USD	20/12/2013	325.636,88	179.366,12
3376	833.810,20	USD	17/01/2014	-	833.810,20
3424	838.190,50	USD	16/05/2014	146.539,80	691.650,70
3444	1.096.412,52	USD	18/06/2014	-	1.096.412,52
3525	315.122,15	USD	02/09/2014	29.650,95	285.471,20
3526	621.221,79	USD	03/09/2014	127.182,60	494.039,19
35271	137.499,75	Euros	03/09/2014	137.499,75	-
36091	269.528,40	USD	23/12/2014	81.700,50	187.827,90
3646	125.932,38	USD	02/02/2015	25.381,05	100.551,33
3681	98.870,40	USD	27/03/2015	-	98.870,40
3729	306.478,35	USD	22/06/2015	-	306.478,35
Totales	5.148.069,44			873.591,53	4.274.477,91

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

CDI BANCO GALICIA 30/06/2015					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
88606	253.009,03	Euros	24/10/2014	54.292,99	198.716,04
88609	303.982,33	USD	30/10/2014	41.753,77	262.228,56
82216	132.529,63	Euros	12/11/2014	132.529,63	-
209187	1.147.744,65	USD	02/03/2015	1.147.744,65	-
Totales	1.837.265,64			1.376.321,04	460.944,60

4.1.6 Transferencias de activos financieros

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

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

La Sociedad sigue expuesta al riesgo de crédito asociado a los activos financieros negociados hasta que el obligado original los cancele.

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

	30/09/2015	30/06/2015
Activos financieros	-	-
Pasivos financieros vinculados	-	-

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

Los activos financieros indicados en el apartado anterior se dan de baja en cuentas una vez que el obligado original los cancela ante la institución bancaria a la cual el instrumento fue cedido.

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

4.1.6 Transferencias de activos financieros (Cont.)

Los importes de los activos financieros dados de baja durante los períodos cubiertos por los presentes estados financieros son:

	30/09/2015	30/06/2015
Importe en libros de los activos financieros dados de baja.	-	80.437.991
Efecto en el resultado del período/ejercicio	-	1.813.727

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:

CREDITOS DIVERSOS	30/09/2015	30/06/2015
Vencido	348.576.899	1.496.628
0 a 3 meses	203.044.557	208.960.585
3 a 6 meses	13.886.668	53.941.005
6 meses a 1 año	9.611.496	14.983.808
1 a 3 años	138.128.042	67.146.374
3 a 5 años	78.306	208.832.240
Más de 5 años	8.363	8.363
Total	713.334.331	555.369.003

ANTICIPOS DE CLIENTES	30/09/2015	30/06/2015
0 a 3 meses	303.565.791	235.761.829
3 a 6 meses	329.128.354	325.266.250
6 meses a 1 año	350.206.604	336.529.086
1 a 3 años	636.236.356	332.294.558
Total	1.619.137.105	1.229.851.723

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015


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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)
4.2 Partidas No Financieras presentadas en el estado de situación financiera (Cont.)

- *Plazos de vencimientos (Cont.):*

IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	30/09/2015	30/06/2015
Vencido	622	11.990
0 a 3 meses	31.304.422	18.045.844
3 a 6 meses	1.709.922	1.524.332
6 meses a 1 año	789.348	2.130.219
1 a 3 años	1.271.176	-
Total	35.075.490	21.712.385

IMPUESTO A LAS GANANCIAS	30/09/2015	30/06/2015
0 a 3 meses	473.830	-
3 a 6 meses	-	809.889
6 meses a 1 año	-	-
1 a 3 años	267.826	-
Total	741.656	809.889

BENEFICIOS AL PERSONAL	30/09/2015	30/06/2015
Vencido	35.377.512	36.465.147
0 a 3 meses	68.661.596	80.089.147
3 a 6 meses	36.376.219	8.954.505
6 meses a 1 año	14.953.862	11.433.740
1 a 3 años	1.415.293	1.296.099
3 a 5 años	-	74.845
Total	156.784.482	138.313.483

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 5 INGRESOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION Y OTROS INGRESOS ORDINARIOS
5.1 Importes reconocidos provenientes de los contratos de construcción

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

	30/09/2015	30/09/2014
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales en el período.	848.980.491	330.651.038
Métodos utilizados para determinar la porción de ingreso de actividades ordinarias del contrato reconocido como tal en el período.	Método del porcentaje de terminación (grado de avance)	
Métodos usados para determinar el grado de realización de los contratos de construcción en curso.	Inspecciones físicas y certificaciones de avance.	

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

Proyectos segmento Nuclear	30/09/2015	30/09/2014
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	2.022.487.750	1.587.981.251
Cantidad acumulada de costos incurridos	1.475.086.929	1.045.399.873
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	155.993.194	176.240.200
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	3.143.870	4.915.085

Proyectos segmento Aeroespacial y Gobierno	30/09/2015	30/09/2014
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	3.495.731.852	2.085.578.522
Cantidad acumulada de costos incurridos	2.716.963.180	1.476.613.540
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	287.620.886	127.741.707
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	7.117.689	9.165.467

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

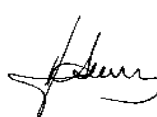
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 5 INGRESOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION Y OTROS INGRESOS ORDINARIOS (Cont.)
5.2 Información sobre cada contrato de construcción vigentes al final de los períodos sobre los que se informa (Cont.)

Proyectos segmento TICs	30/09/2015	30/09/2014
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	4.012.159.014	2.936.801.562
Cantidad acumulada de costos incurridos	3.666.069.141	2.629.416.819
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	1.158.200.823	158.281.941
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	-	-

Proyectos Industrial / Resto	30/09/2015	30/09/2014
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	131.907.724	48.374.509
Cantidad acumulada de costos incurridos	84.796.037	37.948.483
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	17.322.202	21.270.529
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	13.363.003	5.138.346

5.3 Contratos de construcción de naturaleza onerosa

Las Sociedades consolidadas poseen contratos de construcción de naturaleza onerosa en los periodos cubiertos por los presentes estados financieros, cuyo pasivo representa el 0,55% de los ingresos del período.

5.4 Información sobre los otros ingresos

Los ingresos operativos diversos contenidos en los presentes estados se corresponden con recupero de gastos devengados y otros ingresos menores.

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

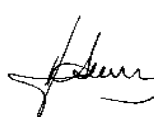
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

5.4 Información sobre los otros ingresos (Cont.)

El detalle de los mismos es el siguiente:

Concepto	Por el período de tres meses finalizado el	
	30/09/2015	30/09/2014
Recupero de gastos devengados	3.004	9.588
Otros ingresos menores	12.316	189.542
Total	15.320	199.130

NOTA 6 INVENTARIOS

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

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

Concepto	30/09/2015	30/06/2015
Mercaderías en tránsito	49.245.287	6.395.603
Almacenes	6.544.785	3.311.797
Otros inventarios	62.157.922	78.351.854
Total	117.947.994	88.059.254

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

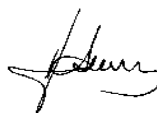
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSION

7.1 Modelo de medición aplicado

La Sociedad, a partir de los estados financieros anuales finalizados el 30 de junio de 2015, mide sus propiedades de inversión a su valor razonable.

Originalmente, la Sociedad utilizó como costo atribuido, exclusivamente del rubro inmuebles de "Propiedades de Inversión" a la fecha de transición de las N.I.I.F., el valor razonable de ellos determinados en función de valuaciones realizadas por expertos independientes. Para la emisión de los estados financieros posteriores, las inversiones inmobiliarias fueron valuadas al costo atribuido, neto de las depreciaciones acumuladas y/o de las pérdidas por desvalorización acumuladas.

La Sociedad aplica mecanismos de monitoreo permanente y confirmación a nivel gerencial de los valores razonables de sus propiedades de inversión.

La nueva política contable utilizada a partir del ejercicio anterior fue aplicada en forma prospectiva tal lo permitido por la NIC 8.

7.2 Restricciones

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

7.3 Información sobre la medición de las propiedades de inversión

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

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

7.4 Evolución de las propiedades de inversión

A continuación se informa la evolución de las propiedades de inversión correspondiente a los períodos finalizados el 30/09/2015 y el 30/06/2015, así como las depreciaciones sufridas:

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

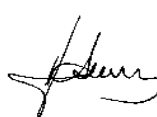
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSION (Cont.)
7.4 Evolución de las propiedades de inversión (Cont.)

Cuenta	Saldos al inicio	Altas por Revalúo	Saldo al cierre	Depreciaciones				Valor residual neto 30/09/2015
				Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	
PROPIEDADES DE INVERSION								
Terrenos/ Red de Gas	6.742.753	-	6.742.753	385	-	16	401	6.742.352
Totales	6.742.753	-	6.742.753	385	-	16	401	6.742.352

Cuenta	Saldos al inicio	Altas	Saldo al cierre	Depreciaciones				Valor residual neto 30/06/2015
				Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	
PROPIEDADES DE INVERSION								
Terrenos/ Red de Gas	3.310.905	3.431.848	6.742.753	320	-	65	385	6.742.368
Totales	3.310.905	3.431.848	6.742.753	320	-	65	385	6.742.368

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Tal lo indicado en la Nota 7.1 de los estados financieros consolidados, la Sociedad, debido a que la evolución de la situación del mercado con respecto a los bienes inmuebles había sufrido variaciones significativas, realizó en el ejercicio anterior un nuevo revalúo, aplicando en forma prospectiva una nueva política contable.

El método de valuación adoptado (modelo de revaluación) sobre los inmuebles a partir del ejercicio anterior para la utilización de "valor razonable", contempla la aplicación de mecanismos de monitoreo y confirmación a nivel gerencial que están incluidos en la política contable aplicada en la preparación de los estados financieros. Para el resto de las clases que forman parte de propiedades, planta y equipo, se aplica como política contable el modelo del costo.

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

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

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

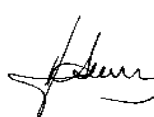
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

La composición y evolución del rubro es la siguiente:

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015							
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Bienes de Uso en el Exterior
Valor bruto							
Saldos al inicio al 1 de julio de 2015	368.792.006	60.944.328	6.788.840	24.251.592	36.804.314	7.401.859	2.911.122
Altas	-	-	580.897	995.136	1.426.346	357.303	-
Diferencias de cambio por conversión	-	-	(760)	-	-	-	(32.484)
Bajas	-	-	-	(70.921)	-	-	(746.123)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-
Total al cierre	368.792.006	60.944.328	7.368.977	25.175.807	38.230.660	7.759.162	2.132.515
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-
Total al cierre al 30 de Septiembre 2015	368.792.006	60.944.328	7.368.977	25.175.807	38.230.660	7.759.162	2.132.515
Depreciaciones							
Acumuladas al inicio al 1 de julio de 2015	24.744.212	-	3.074.147	11.451.213	22.400.655	4.306.647	2.799.961
Bajas	-	-	-	(25.930)	-	-	(746.123)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-
Del ejercicio	2.042.799	-	183.506	494.521	1.222.074	300.359	7.323
Diferencias de cambio por conversión	-	-	(760)	-	-	-	(26.609)
Acumuladas al cierre al 30 de Septiembre 2015	26.787.011	-	3.256.893	11.919.804	23.622.729	4.607.006	2.034.552
Valor neto	342.004.995	60.944.328	4.112.084	13.256.003	14.607.931	3.152.156	97.963

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015							
	Eq. de Comp. y Comunic.	Instalaciones	Laboratorios	Construcción en curso	Bienes de Uso en Leasing	Mejoras Inmuebles de Terceros	Total
Valor bruto							
Saldos al inicio al 1 de julio de 2015	42.741.919	53.525.328	8.877.449	62.543.866	2.120.589	34.108.953	711.812.165
Altas	1.899.331	1.050.014	-	15.785.671	-	-	22.094.698
Diferencias de cambio por conversión	(5.571)	-	-	-	-	-	(38.815)
Bajas	-	(35.363)	-	(6.607.007)	-	-	(7.459.414)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-
Total al Cierre	44.635.679	54.539.979	8.877.449	71.722.530	2.120.589	34.108.953	726.408.634
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-
Total al cierre al 30 de Septiembre de 2015	44.635.679	54.539.979	8.877.449	71.722.530	2.120.589	34.108.953	726.408.634
Depreciaciones							
Acumuladas al inicio al 1 de julio de 2014	25.302.661	15.150.330	6.350.804	-	884.371	4.966.522	121.431.523
Bajas	-	(21.218)	-	-	-	-	(793.271)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-
Del ejercicio	1.687.473	1.348.240	197.394	-	73.698	331.088	7.888.475
Diferencias de cambio por conversión	(5.571)	-	-	-	-	-	(32.940)
Acumuladas al cierre al 30 de Septiembre de 2015	26.984.563	16.477.352	6.548.198	-	958.069	5.297.610	128.493.787
Valor neto	17.651.116	38.062.627	2.329.251	71.722.530	1.162.520	28.811.343	597.914.847

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 2015							
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Bienes de Uso en el Exterior
Valor bruto							
Saldos al inicio al 1 de julio de 2014	264.780.716	30.233.477	5.095.922	20.635.499	27.406.540	4.401.132	2.888.299
Altas	299.155	1.470.000	1.511.757	3.618.520	9.922.687	3.003.977	27.148
Diferencias de cambio por conversión	-	-	15.513	-	-	-	(4.325)
Bajas y reclasificaciones	(11.893.487)	(1.104.293)	165.648	(2.427)	(524.913)	(3.250)	-
Total al cierre	253.186.384	30.599.184	6.788.840	24.251.592	36.804.314	7.401.859	2.911.122
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	115.605.622	30.345.144	-	-	-	-	-
Total al cierre al 30 de Junio 2015	368.792.006	60.944.328	6.788.840	24.251.592	36.804.314	7.401.859	2.911.122
Depreciaciones							
Acumuladas al inicio al 1 de julio de 2014	30.740.725	-	2.437.518	9.551.793	16.987.589	3.130.535	2.766.508
Bajas y reclasificaciones	(12.770.309)	-	2.963	-	(54.802)	(3.250)	-
Del ejercicio	6.773.796	-	624.085	1.899.420	5.467.868	1.179.362	26.662
Diferencias de cambio por conversión	-	-	9.581	-	-	-	6.791
Acumuladas al cierre al 30 de Junio 2015	24.744.212	-	3.074.147	11.451.213	22.400.655	4.306.647	2.799.961
Valor neto	344.047.794	60.944.328	3.714.693	12.800.379	14.403.659	3.095.212	111.161

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 2015							
	Eq. de Comp. y Comunic.	Instalaciones	Laboratorios	Construcción en curso	Bienes de Uso en Leasing	Mejoras Inmuebles de Terceros	Total
Valor bruto							
Saldos al inicio al 1 de julio de 2014	34.580.650	49.310.372	5.719.143	30.524.643	2.120.589	4.710.801	482.407.783
Altas	7.984.114	3.546.716	3.158.306	64.275.170	-	-	98.817.550
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	11.188
Bajas y reclasificaciones	177.155	668.240	-	(32.255.947)	-	29.398.152	(15.375.122)
Total al Cierre	42.741.919	53.525.328	8.877.449	62.543.866	2.120.589	34.108.953	565.861.399
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	145.950.766
Total al cierre al 30 de Junio de 2015	42.741.919	53.525.328	8.877.449	62.543.866	2.120.589	34.108.953	711.812.165
Depreciaciones							
Acumuladas al inicio al 1 de julio de 2014	18.434.580	9.737.869	5.719.143	-	589.581	3.642.172	103.738.013
Bajas y reclasificaciones	(39.773)	111.075	-	-	-	-	(12.754.096)
Del ejercicio	6.907.854	5.301.386	631.661	-	294.790	1.324.350	30.431.234
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	16.372
Acumuladas al cierre al 30 de Junio de 2015	25.302.661	15.150.330	6.350.804	-	884.371	4.966.522	121.431.523
Valor neto	17.439.258	38.374.998	2.526.645	62.543.866	1.236.218	29.142.431	590.380.642

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015


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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO (Cont.)
8.1 Restricciones

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

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

	Al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	AL 30/09/15
Sede INVAP en Bariloche	27.194.056	7.267.985	-	34.462.041
Mejoras Inmuebles de 3ros	7.802.657	3.277.793	-	11.080.450
Desarrollos en curso	22.123.487	5.239.893	(6.607.007)	20.756.373
En empresas controladas	269.745	-	-	269.745
Planta FAES	5.153.921	-	-	5.153.921
	62.543.866	15.785.671	(6.607.007)	71.722.530

	Al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	AL 30/06/15
Sede INVAP en Bariloche	6.566.969	20.627.087	-	27.194.056
Mejoras Inmuebles de 3ros	12.393.427	22.278.319	(26.869.089)	7.802.657
Desarrollos en curso	6.032.186	21.369.764	(5.278.463)	22.123.487
En empresas controladas	269.745	-	-	269.745
Planta FAES	5.262.316	-	(108.395)	5.153.921
	30.524.643	64.275.170	(32.255.947)	62.543.866

8.3 Seguros

Se detallan a continuación los principales seguros patrimoniales contratados:

Conceptos asegurados	Riesgos cubiertos	Suma asegurada (\$)	Valor contable bienes
Edificios y contenidos sobre edificios propios	Incendio	16.455.000	533.720.400
	Integral de comercio	452.539.410	
Edificios y contenidos sobre edificios de terceros	Incendio	105.973.831	
	Integral de comercio	84.494.284	
	Robo	500.000	
Flota automotor	Responsabilidad civil - Robo - Incendio - Terceros	16.193.122	3.152.156
Transporte Nacional	Todo riesgo	60.000.000	
Equipos de carga y descarga / Instrumental / Otros	Técnico	2.301.000	
Equipos de medición en tránsito	Todo riesgo - Robo	73.495	
Errores u omisiones	Professional Indemnity	94.000.000	

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015


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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES

Los activos intangibles adquiridos se miden inicialmente a su costo. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan al costo menos la amortización acumulada o la pérdida acumulada por deterioro de valor, en caso de existir. Los activos intangibles generados internamente originados en procesos de desarrollo se capitalizan en el período o ejercicio en el que se incurre en el desembolso, considerando la capacidad para generar beneficios económicos futuros, la intención y la posibilidad técnica para completar el proceso de producción para que esté en condiciones de ser usado o vendido, y esté garantizada dicha posibilidad.

La amortización se calcula en forma lineal, aplicando tasas anuales a lo largo de las vidas útiles estimadas. Dadas las características de los desarrollos y de la actividad tecnológica de la entidad, las vidas útiles son finitas, y se estiman entre 3 y 5 años, dependiendo de las características del intangible y su capacidad de utilización.

RUBROS	Saldos al Inicio 30/06/2015	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre
ACTIVOS INTANGIBLES					
Otros intangibles	11.545.501	4.918.234	2.066.141	-	18.529.876
Normas ISO-9000 / 14000	949.960	-	-	-	949.960
Marcas y patentes	169.476	-	-	-	169.476
Desarrollo Sistemas de Información	31.280.051	1.702.715	-	-	32.982.766
Desarrollos industriales	6.728.725	34.291	-	-	6.763.016
Desarrollos área espacial	38.659.340	1.801.016	18.520.711	-	58.981.067
Desarrollos área nuclear	19.627.879	3.908.450	(5.959.674)	(2.072.713)	15.503.942
Desarrollo área TICs	4.942.111	-	-	-	4.942.111
TOTAL	113.903.043	12.364.706	14.627.178	(2.072.713)	138.822.214

RUBROS	Amortizaciones				Neto resultante 30/09/2015
	Acumuladas al inicio	Bajas/ Reclasificaciones del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
ACTIVOS INTANGIBLES					
Otros intangibles	-	-	-	-	18.529.876
Normas ISO-9000 / 14000	(949.960)	-	-	(949.960)	-
Marcas y patentes	-	-	-	-	169.476
Desarrollo Sistemas de Información	(21.706.221)	-	(3.297.913)	(25.004.134)	7.978.632
Desarrollos industriales	-	-	-	-	6.763.016
Desarrollos área espacial	(1.466.568)	-	(175.255)	(1.641.823)	57.339.244
Desarrollos área nuclear	(8.226.043)	-	(549.773)	(8.775.816)	6.728.126
Desarrollo área TICs	(1.976.844)	-	(247.106)	(2.223.950)	2.718.161
TOTAL	(34.325.636)	-	(4.270.047)	(38.595.683)	100.226.531

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

RUBROS	Saldos al Inicio 30/06/2014	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre
ACTIVOS INTANGIBLES					
Otros intangibles	7.595.390	10.627.958	(6.151.347)	(526.500)	11.545.501
Normas ISO-9000 / 14000	949.960	-	-	-	949.960
Marcas y patentes	45.818	123.658	-	-	169.476
Desarrollo Sistemas de Información	22.977.076	13.992.591	(5.666.286)	(23.330)	31.280.051
Desarrollos industriales	5.131.844	3.574.683	(131.091)	(1.846.711)	6.728.725
Desarrollos área espacial	18.464.947	24.838.201	(4.643.808)	-	38.659.340
Desarrollos área nuclear	17.366.608	5.784.370	-	(3.523.099)	19.627.879
Desarrollo área nuclear TERADI	4.942.111	-	-	-	4.942.111
TOTAL	77.473.754	58.941.461	(16.592.532)	(5.919.640)	113.903.043

RUBROS	Amortizaciones				Neto resultante 30/06/2015
	Acumuladas al inicio	Bajas/ Reclasificaciones del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
ACTIVOS INTANGIBLES					
Otros intangibles	(175.500,00)	175.500,00	-	-	11.545.501
Normas ISO-9000 / 14000	(949.960)	-	-	(949.960)	-
Marcas y patentes	-	-	-	-	169.476
Desarrollo Sistemas de Información	(12.725.229)	80.559	(9.061.551)	(21.706.221)	9.573.830
Desarrollos industriales	-	-	-	-	6.728.725
Desarrollos área espacial	(765.548)	-	(701.020)	(1.466.568)	37.192.772
Desarrollos área nuclear	(6.026.953)	-	(2.199.090)	(8.226.043)	11.401.836
Desarrollo área nuclear TERADI	(988.422)	-	(988.422)	(1.976.844)	2.965.267
TOTAL	(21.631.612)	256.059	(12.950.083)	(34.325.636)	79.577.407

9.1 Información sobre la medición de los activos intangibles

Las inversiones y desarrollos, tanto de ofertas como intangibles, necesarios para las distintas áreas de la Empresa se encuentran consignados en el rubro Activos Intangibles No Corrientes. Durante el presente período se ha invertido en este rubro \$12.364.706, mientras que en el ejercicio finalizado el 30/06/2015 fue de \$58.941.461. Se mantienen en este rubro aquellos con capacidad demostrable de generar beneficios económicos futuros.

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

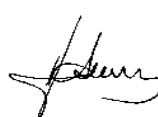
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

9.1 Información sobre la medición de los activos intangibles (Cont.)

Las amortizaciones de los activos intangibles se presentan en el estado de resultados como gastos de producción, comercialización o como otros egresos según las características y el destino específico del activo depreciado.

9.2 Restricciones

No existen restricciones en la disponibilidad de los activos intangibles.

NOTA 10 DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

La Sociedad no realizó el Test de deterioro de los activos ya que no existen indicios internos ni externos que indiquen una pérdida por deterioro del valor de los mismos.

La entidad monitorea sobre una base permanente tales indicios, siguiendo lo descripto por la NIC 36 y garantizando los controles gerenciales adecuados, de conformidad con lo establecido por la RG 576/2010 de la CNV.

NOTA 11 IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTO A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA

11.1 Impuesto a las ganancias

Durante el período comprendido desde el 01/07/2015 al 30/09/2015, INVAP S.E. ha tenido una Ganancia Contable, antes de impuestos de \$ 62.700.643.

La tasa impositiva en la República Argentina es el 35%, aplicándose análoga tasa para las ganancias de fuente extranjera.

Los principales componentes del gasto por el impuesto a las Ganancias para el período intermedio de tres meses finalizado en septiembre de 2015 y el ejercicio finalizado en junio 2015 son los siguientes:

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 11 IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTO A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA (Cont.)

11.1 Impuesto a las ganancias (Cont.)

Estado consolidado del resultado:	30/09/2015	30/06/2015
Resultado del periodo/ejercicio antes de impuestos - Ganancia	62.700.643	158.826.152
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
	21.945.225	55.589.153
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Deducciones no admitidas	1.342.507	4.295.904
Subtotal	23.287.732	59.885.057
Total cargo a resultado por Impuesto a las Ganancias	23.287.732	59.885.057
Variación entre el activo y el pasivo diferido al inicio y al cierre del período/ejercicio	(6.810.957)	(47.175.636)
Impuesto determinado	16.476.775	12.709.421
Tasa media efectiva	37%	38%

La evolución del saldo por impuesto diferido por el período intermedio de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 es la siguiente:

Estado consolidado del resultado:	Saldo al 30/06/2015	Resultado	Saldo al 30/09/2015
	Activo/Pasivo		Activo/Pasivo
Créditos por ventas	5.088.061	127.778	5.215.839
Créditos diversos	3.221.756	3.303.586	6.525.342
Propiedades de inversión	(2.106.875)	-	(2.106.875)
Propiedades, planta y equipos	(88.975.418)	446.075	(88.529.343)
Activos Intangibles	81.373	352.269	433.642
Provisiones	232.808	25.368	258.176
Contratos de Construcción	(74.404.166)	(6.946.343)	(81.350.509)
Otros pasivos	(22.485.885)	(4.119.690)	(26.605.575)
Total	(179.348.346)	(6.810.957)	(186.159.303)

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 11 IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTO A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA (Cont.)

11.2 Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta, el cual fue establecido para los ejercicios cerrados a partir del 31 de diciembre de 1998 por la Ley 25.063 por el término de diez ejercicios anuales.

Actualmente, luego de sucesivas prórrogas, el mencionado gravamen se encuentra vigente hasta el 31 de diciembre de 2019. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias, dado que, mientras éste último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1%, de modo que la obligación fiscal de la Entidad coincidirá con el mayor de ambos impuestos.

Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

Como consecuencia que el impuesto a las ganancias por el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2015 ha sido inferior al impuesto a la ganancia mínima presunta determinado, en dicho período la Sociedad ha reconocido \$ 11.401.361 en concepto de impuesto a la ganancia mínima presunta como crédito debido a que estima que en períodos futuros podrá computarlo como pago a cuenta del impuesto a las ganancias.

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	Moneda	Monto	Saldo al 30/09/2015
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES			
	U\$S	5.477.597	51.029.326
	Euros	83.012	868.774
	Reales	66.862	153.340
	AUD	9.709.684	64.136.824
	Bolivares V.	70.214	104.795
	LE	127.247	152.513
	Dinares	117.957.197	10.435.673
	Otras	-	55.707
TOTAL			126.936.952
CREDITOS POR VENTAS			
	U\$S	22.601.728	210.557.697
	AUD	171.768	1.134.605
	LE	11.720.967	14.048.283
SUB-TOTAL			225.740.585
Menos: Previsión Deudores Incobrables	U\$S	(1.096.335)	(10.213.456)
TOTAL			215.527.129
CONTRATOS DE CONSTRUCCION			
	U\$S	16.902.598	157.464.602
	LE	935.638	780.638
	Dinares	43.874.884	3.881.611
TOTAL			162.126.851
CREDITOS DIVERSOS			
	U\$S	30.323.386	282.492.671
	Euros	12.230.691	128.001.519
	Reales	15.707	36.022
	AUD	237.074	1.565.978
	Bolivares V.	97.162	144.974
	LE	1.562.204	1.872.396
	Dinares	27.865.293	2.465.243
	Otras		4.969
TOTAL			416.583.772
INVENTARIOS			
	U\$S	5.186.288	48.315.462
	Euros	699.464	7.320.312
TOTAL			55.635.774
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			976.810.478
ACTIVO NO CORRIENTE			
ACTIVOS FINANCIEROS			
	Riales	5.000.000	1.254.050
	Reales	500	1.147
TOTAL			1.255.197
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS			
	AUD	13.327	93.048
	LE	5	6
	Dinares	55.486	4.909
TOTAL			97.963
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE			1.353.160
TOTAL ACTIVO			978.163.638

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015


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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	Moneda	Monto	Saldo al 30/09/2015
PASIVO CORRIENTE			
ACREEDORES COMERCIALES	U\$S	23.282.245	219.203.167
	Euros	7.461.842	79.106.717
	AUD	4.498	29.713
	LE	258.728	310.101
	Otras	-	10
TOTAL			298.649.708
ANTICIPO DE CLIENTES	U\$S	56.655.015	533.463.619
	AUD	150.000	990.817
	Dinares	168.863.276	14.939.334
TOTAL			549.393.770
PASIVOS FINANCIEROS	U\$S	3.064.980	28.859.855
TOTAL			28.859.855
BENEFICIOS AL PERSONAL	U\$S	5.815	54.173
	AUD	30.669	202.586
	LE	764.107	915.828
	Dinares	2.094.190	185.273
TOTAL			1.357.860
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	LE	262.622	314.769
	Dinares	657.001	58.125
	U\$S	2.159	20.113
TOTAL			393.007
TOTAL PASIVO CORRIENTE			878.654.200
PASIVO NO CORRIENTE			
PASIVOS FINANCIEROS	U\$S	8.515.488	80.181.839
TOTAL			80.181.839
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE			80.181.839
TOTAL PASIVO			958.836.039

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015


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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	Moneda	Monto	Saldo al 30/06/2015
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES			
	U\$S	5.560.420	49.949.251
	Euros	55.612	561.212
	Reales	62.382	202.741
	AUD	11.213.889	78.295.374
	Bolivares V.	72.736	105.330
	LE	317.210	376.802
	Dinares	122.744.028	11.227.396
	Otras		56.318
TOTAL			140.774.424
CREDITOS POR VENTAS			
	U\$S	9.684.027	86.991.616
	REALES	19.800	64.350
	AUD	171.768	1.199.284
	LE	10.184.910	12.098.247
SUB-TOTAL			100.353.497
Menos: Previsión Deudores Incobrables	U\$S	(1.096.335)	(9.848.376)
TOTAL			90.505.121
CONTRATOS DE CONSTRUCCION			
	U\$S	17.131.598	153.893.143
	Dinares	8.229.292	752.733
TOTAL			154.645.876
CREDITOS DIVERSOS			
	U\$S	34.728.348	301.542.506
	Euros	3.318.803	32.636.760
	Reales	6.703	21.779
	AUD	51.233	357.711
	Bolivares V.	94.729	135.705
	LE	1.336.847	1.587.988
	Dinares	27.937.635	2.555.455
	Otras		20.924
TOTAL			338.858.828
INVENTARIOS			
	U\$S	1.053.360	9.462.331
	Euros	8.995	90.770
TOTAL			9.553.101
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			734.337.350
ACTIVO NO CORRIENTE			
ACTIVOS FINANCIEROS			
	Riales	500.000	1.217.760
	Reales	500	1.625
TOTAL			1.219.385
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS			
	AUD	15.106	105.470
	Dinares	62.144	5.691
TOTAL			111.161
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE			1.330.546
TOTAL ACTIVO			735.667.896

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

 Lic. HECTOR E. OTHEGUY
 Gerente General

 Sr. HORACIO A. OSUNA
 Presidente

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

 Firmado a efectos de su identificación
 con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	Moneda	Monto	Saldo al 30/06/2015
PASIVO CORRIENTE			
ACREEDORES COMERCIALES	U\$S	20.741.535	188.525.105
	Euros	1.837.165	18.787.775
	AUD	14.466	101.004
	Bolívares V.	2.575	3.729
	LE	274.997	326.658
	Dinares	26.007	284.323
TOTAL			208.028.594
ANTICIPO DE CLIENTES	U\$S	67.431.951	547.610.258
	AUD	150.000	1.047.300
	Dinares	176.605.901	16.154.142
TOTAL			564.811.700
PASIVOS FINANCIEROS	U\$S	2.849.355	25.880.694
TOTAL			25.880.694
BENEFICIOS AL PERSONAL	U\$S	9.654	86.722
	AUD	16.139	112.684
	LE	831.000	987.112
	Dinares	1.850.112	169.230
TOTAL			1.355.748
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	LE	151.329	179.758
	Dinares	162.000	14.818
TOTAL			194.576
IMPTO. A LAS GANANCIAS A PAGAR	U\$S	90.158	809.889
TOTAL			809.889
TOTAL PASIVO CORRIENTE			801.081.201
PASIVO NO CORRIENTE			
PASIVOS FINANCIEROS	U\$S	8.515.488	77.346.181
TOTAL			77.346.181
PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	U\$S	6.785	60.950
TOTAL			60.950
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE			77.407.131
TOTAL PASIVO			878.488.332

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERÍODO

13.1 Costo de los servicios prestados

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre 2015 (comparativo con 30/09/2014)		
	30/09/2015	30/09/2014
1. Existencias al comienzo del ejercicio	81.663.651	74.872.307
2. Compras e insumos del período	345.082.855	31.102.484
3. Gastos de Producción del período	379.287.110	245.175.088
SUBTOTAL	806.033.616	351.149.879
Menos:		
4. Gastos de Producción Bienes Intangibles	(12.364.706)	(15.091.486)
5. Gastos de Producción Bienes de Uso / Obras en Curso	(15.785.671)	(7.571.643)
6. Existencias al cierre del período	(68.702.707)	(75.676.431)
Costo de ejecución de los contratos	709.180.532	252.810.319

13.2 Composición de gastos por naturaleza

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 30/09/2015
Mano de obra	166.702.580	18.873.953	4.578.668	-	190.155.201
Materiales de uso general	175.597	492.964	111.133	-	779.694
Servicios de terceros	138.970.311	2.111.798	388.523	-	141.470.632
Servicios financieros y Seguros	11.319.699	370.344	91.013	590	11.781.646
Viajes	8.858.381	1.558.861	410.853	-	10.828.095
Inmuebles	24.173.239	2.212.214	397.827	-	26.783.280
Mantenimiento	3.187.915	177.973	26.023	60.124	3.452.035
Depreciaciones y amortizaciones	10.250.180	1.545.697	304.505	25.216	12.125.598
Capacitación e institucional	577.541	3.387.373	852.109	13.061	4.830.084
Impuestos y tasas	9.649.861	6.625.226	9.722.386	414	25.997.887
Gastos sucursales exterior	684.844	217.777	54.444	-	957.065
Donaciones	-	-	-	18.947	18.947
Bono participación	-	-	-	4.337.306	4.337.306
Otros gastos	4.736.962	793.091	2.078.537	78.101	7.686.691
Total del período	379.287.110	38.367.271	19.016.021	4.533.759	441.204.161

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015


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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERÍODO (Cont.)
13.2 Composición de gastos por naturaleza (Cont.)

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

NOTA 14 INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS
14.1 Información sobre las transacciones con partes relacionadas

La siguiente tabla muestra las transacciones con compañías relacionadas al 30 de septiembre de 2015 y 30 de junio de 2015:

Transacción	Sociedad	Concepto	Transacciones	
			30/09/2015	30/06/2015
Compras	Invap Ingeniería S.A.	Materiales	1.059.797	4.691.738
Compras	Black River Technology Ltd	Materiales	12.034.941	64.328.098
Ventas	Invap Ingeniería S.A.	Varios	-	618.920

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015


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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 14 INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS (Cont.)
14.1 Información sobre las transacciones con partes relacionadas (Cont.)

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

	30/09/2015		
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros
Créditos empresas del Grupo:			
Invap Ingeniería S.A.	714.500	-	190.672
Black River Technology Ltd	25.947.933	-	-
Invap do Brasil	-	-	1.737.851
Total de créditos	26.662.433	-	1.928.523
Deudas empresas del Grupo:			
Invap Ingeniería S.A.	-	360.407	10.347
Black River Technology Ltd	-	7.551.677	-
Total de pasivos	-	7.912.084	10.347

	30/06/2015		
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros
Créditos empresas del Grupo:			
Invap Ingeniería S.A.	734.648	-	175.595
Black River Technology Ltd	21.487.876	-	-
Invap do Brasil	-	-	2.296.436
Total de créditos	22.222.524	-	2.472.031
Deudas empresas del Grupo:			
Invap Ingeniería S.A.	-	328.204	10.347
Black River Technology Ltd	-	9.845.776	-
Total de pasivos	-	10.173.980	10.347

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 15 SEGMENTOS DE OPERACIÓN

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES (por el período de tres meses finalizado al 30 de septiembre de 2015)				
	Nuclear	Espacial	TICs	Industrial / Resto
Ingresos por contratos de construcción	95.375.759	275.981.429	458.060.682	19.562.621
Reembolsos de exportación	-	-	-	-
Costos de ejecución de los contratos	(99.421.642)	(190.140.595)	(404.158.571)	(15.459.724)
Resultado Bruto	(4.045.883)	85.840.834	53.902.111	4.102.897
Gastos de administración	(12.560.064)	(20.349.926)	(3.184.778)	(2.272.503)
Gastos de comercialización	(2.099.191)	(6.772.099)	(8.901.060)	(1.243.671)
Otros ingresos	12.164	-	-	3.156
Otros egresos	(1.136.531)	(2.072.547)	(246.545)	(1.078.136)
Resultados Financieros	(1.876.435)	(3.960.839)	(7.474.231)	(2.489.916)
Resultados Inversiones Permanentes	-	795.136	-	(191.300)
Impuesto a las ganancias	6.881.447	(18.809.837)	(11.878.567)	519.225
Resultado del período	(14.824.493)	34.670.722	22.216.930	(2.650.248)
Otros resultados integrales	(3.225.095)	569.601	2.537	671.534
Ganancia Integral del período	(18.049.588)	35.240.323	22.219.467	(1.978.714)

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES (por el período de tres meses finalizado al 30 de septiembre de 2014)				
	Nuclear	Espacial	TICs	Resto
Ingresos por contratos de construcción	57.656.132	204.846.594	59.143.512	9.004.800
Costo de ejecución de los contratos	(57.073.013)	(125.835.303)	(62.048.567)	(7.853.436)
Resultado Bruto	583.119	79.011.291	(2.905.055)	1.151.364
Gastos de administración	(7.471.068)	(15.009.371)	(2.413.741)	(1.225.170)
Gastos de comercialización	(1.822.135)	(6.316.686)	(732.570)	(926.889)
Otros ingresos	3.012	-	-	196.118
Otros egresos	(20.230)	(104.007)	(27.969)	(487.023)
Resultados Financieros	(721.956)	(1.803.198)	(861.543)	(776.079)
Resultados en Inversiones Permanentes	-	-	-	-
Impuesto a las ganancias	3.319.412	(19.504.844)	2.397.315	627.806
Resultado del período	(6.129.846)	36.273.185	(4.543.563)	(1.439.873)
Otros resultados integrales	(4.370.512)	-	7.756	267.608
Ganancia Integral del período	(10.500.358)	36.273.185	(4.535.807)	(1.172.265)

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 15 SEGMENTOS DE OPERACION (Cont.)

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

• Al 30 de septiembre de 2015:	
Comisión Nacional de Energía Atómica	32,17%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	13,81%
Ministerio del Poder Popular para la Salud Venezuela	13,46%
• Al 30 de junio de 2015:	
Empresa Argentina de Soluciones Satelitales	20,12%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	16,81%
Comisión Nacional de Energía Atómica	12,33%

NOTA 16 GANANCIA POR ACCION

La Sociedad calcula la utilidad neta por acción ordinaria en base a la cantidad de acciones ordinarias en circulación durante cada período/ejercicio. Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas ni deuda convertible en acciones, el resultado básico es igual al resultado diluido por acción.

	30/09/2015	30/06/2015
Resultado Neto del ejercicio	39.317.534	99.011.763
Acciones en circulación	3.700	3.700
Utilidad neta por acción	10.626	26.760

NOTA 17 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

17.1 Compromisos futuros

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

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015


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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 17 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS (Cont.)
17.2 Activos contingentes

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios, continúa en fase final de negociación con nuestro cliente Empresa Argentina de Soluciones Satelitales (ARSAT) el cierre definitivo los contratos de fecha 30/11/2009 y 12/12/2012, y sus respectivas adendas, relacionado con la Televisión Digital Terrestre (SATVD-T). Dicha negociación incluye el reconocimiento a INVAP S.E. de importes relacionados con redeterminaciones de precios contractuales y recupero de mayores costos inherentes a los cierres.

Las referidas reclamaciones se encuentran incluidas entre los ingresos de actividades ordinarias de los respectivos contratos en función al grado de certidumbre de las mismas.

NOTA 18 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS
18.1 Avaluos y garantías recibidas

	30/09/2015	30/06/2015
PROVINCIA DE RIO NEGRO	U\$S	U\$S
- Aval Contrato RPF Egipto - PT 807 (1)	12.000.000	12.000.000
- Aval Contrato FONTAR	161.013	166.982
- Aval Banco Patagonia S.A.	5.000.000	5.000.000
BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES		
- Gtías. Egipto - Anticipo y Buen Ejecución - PT 807 (1)	1.132.361	1.132.361
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 (2)	16.366.663	16.514.673
SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN		
- Contragarantía B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	18.000.000	18.000.000

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

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

Las cifras están expresadas en dólares estadounidenses.

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015


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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 18 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS (Cont.)
18.2 Aavales y garantías otorgadas

	30/09/2015	30/06/2015
SECRETARIA DE HACIENDA DE LA NACIÓN	U\$S	U\$S
- Cesión Contrato Mantenimiento TV Digital - Argentina	-	10.366.854
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.	U\$S	U\$S
- Cesión Contrato FABRICACIONES MILITARES – Radar 3D	-	-
- Cesión Contrato ARSAT-Satélite Telecomunicac. I - Fases III y IV	-	-
- Cesión Contrato ARSAT-Satélite Telecomunicac. II - Fase III	592.650	7.729.035
- Cesión Contrato CONAE-Implantación plataformas Lanzador Tronador II	35.108.299	37.092.823
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.	\$	\$
- Gtía Prendaria sobre saldo disponible en Cta Cte Especial en Pesos N° 9751202-3 999-6 (Correspondiente a la Operatoria de Obligaciones Negociables)	1.370	15.262
- Gtía Prendaria sobre saldo disponible en Cta Cte Especial en U\$S N° 9751697-5 999-8 (Correspondiente a la Operatoria de Obligaciones Negociables)	U\$S 935	U\$S 984
- Gtía Prendaria sobre Inversiones permitidas en Pesos de Obligaciones Negociables (Convenio 30-10-2009)	\$ 16.924	\$ 118.704
- Gtía Prendaria sobre Inversiones permitidas en Dólares de Obligaciones Negociables (Convenio 30-10-2009)	U\$S 436.581	U\$S 433.103
BANCO DE INVERSION Y COMERCIO EXTERIOR	\$	\$
- Cesión Contrato FFAA-RPA SERIE 6 Fabricación 3er, 4to y 5to radar	-	0
- Cesión Contrato CONAE - SAOCOM 1A y 1B Etapa III	115.424.566	140.458.283

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 19 INFORMACIÓN ADICIONAL – Artículo 12° del Título IV. Capítulo III de la Normativa de la C.N.V.

De acuerdo a lo estipulado en el artículo 12° del Título IV, Capítulo III de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013), a continuación se detallan las Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados que exponen la información solicitada por la Resolución.

Norma	Nota Relacionada
I. Cuestiones generales sobre la actividad de la sociedad:	
1. Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.	n/a
2. Modificaciones significativas en las actividades de la sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los períodos comprendidos por los estados contables que afecten su comparabilidad con los presentados en períodos anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en períodos futuros.	n/a
3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas en las siguientes categorías:	Nota 4.1.2
a) De plazo vencido, con subtotales para cada uno de los cuatro (4) últimos trimestres y para cada año previo;	
b) Sin plazo establecido a la vista;	
c) A vencer, con subtotales para cada uno de los primeros cuatro (4) trimestres y para cada año siguiente.	Nota 4.1.2
4. Clasificación de los créditos y deudas, de manera que permita conocer los efectos financieros que produce su mantenimiento. La misma debe posibilitar la identificación de:	
a) Las cuentas en moneda nacional, en moneda extranjera y en especie;	
b) Los saldos sujetos a cláusulas de ajuste y los que no lo están;	Nota 1.2 / Nota 14.1
c) Los saldos que devengan intereses y los que no lo hacen.	
5. Detalle del porcentaje de participación en sociedades del artículo 33 de la Ley N° 19.550 en el capital y en el total de votos. Además, saldos deudores y/o acreedores por sociedad y segregados del modo previsto en los puntos 3 y 4 anteriores.	
6. Créditos por ventas o préstamos contra directores, síndicos, miembros del consejo de vigilancia y sus parientes hasta el segundo grado inclusive. Para cada persona se indicará el saldo máximo habido durante el período (expresado en moneda de cierre), el saldo a la fecha del estado contable, el motivo del crédito, la moneda en que fue concedido y las cláusulas de actualización monetaria y tasas de interés aplicadas.	n/a
II. Inventario físico de los bienes de cambio:	
7. Periodicidad y alcance de los inventarios físicos de los bienes de cambio. Si existen bienes de inmovilización significativa en el tiempo, por ejemplo más de un año, indicar su monto y si se han efectuado las provisiones que correspondan.	Periodicidad: Trimestral. Alcance: Bienes no incluidos bajo contratos de Construcción. Bienes de inmovilización significativa en el tiempo: n/a

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 19 INFORMACIÓN ADICIONAL – Artículo 12° del Título IV. Capítulo III de la Normativa de la C.N.V. (Cont.)

Norma	Nota Relacionada
III. Valores corrientes:	
8. Fuentes de los datos empleados para calcular los valores corrientes utilizados para valuar bienes de cambio, bienes de uso y otros activos significativos. Como excepción, es admisible para los bienes de cambio el costo de última compra reexpresado al cierre del período.	Nota 6 / Nota 7 / Nota 8 / Nota 9
Bienes de Uso:	
9. En el caso de existir bienes de uso revaluados técnicamente, indicar el método seguido para calcular la desafectación del ejercicio de la "reserva por revalúo técnico" cuando parte de ella hubiera sido reducida previamente para absorber pérdidas.	Nota 8
10. Deberá informarse el valor total consignado en el balance de los bienes de uso sin usar por obsoletos.	n/a
IV. Participaciones en otras sociedades:	
11. Participaciones en otras sociedades en exceso de lo admitido por el artículo 31 de la Ley Nº 19.550 y planes para regularizar la situación.	n/a
V. Valores recuperables:	
12. Criterios seguidos para determinar los "valores recuperables" significativos de bienes de cambio, bienes de uso y otros activos, empleados como límites para sus respectivas valuaciones contables.	Nota 6 / Nota 7 / Nota 8 / Nota 9
VI. Seguros:	
13. Seguros que cubren los bienes tangibles. Para cada grupo homogéneo de los bienes se consignarán los riesgos cubiertos, las sumas aseguradas y los correspondientes valores contables.	Nota 8.3 Seguros
VII. Contingencias positivas y negativas:	
14. Elementos considerados para calcular las provisiones cuyos saldos, considerados individualmente o en conjunto, superen el dos por ciento (2%) del patrimonio.	Nota 4.1.2
15. Situaciones contingentes a la fecha de los estados contables cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota y cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados, indicándose si la falta de contabilización se basa en su probabilidad de concreción o en dificultades para la cuantificación de sus efectos.	n/a
VIII. Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones:	
16. Estado de la tramitación dirigida a su capitalización.	n/a
17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.	n/a
18. Condiciones, circunstancias o plazos para la cesación de las restricciones a la distribución de los resultados no asignados, incluyendo las que se originan por la afectación de la reserva legal para absorber pérdidas finales y aún están pendientes de reintegro.	n/a

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 HECHOS POSTERIORES

No existen acontecimientos u operaciones ocurridos con posterioridad al 30 de septiembre de 2015 que puedan afectar significativamente la situación patrimonial de la compañía a la fecha de cierre del período.

NOTA 21 FECHA DE AUTORIZACION PARA LA EMISION DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS

La fecha de reunión del Directorio para la aprobación de los estados financieros intermedios consolidados condensados al 30 de septiembre de 2015 es el 09 de noviembre de 2015.

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Al 30 de septiembre de 2015, comparativo con el 30 de junio de 2015

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>30/09/2015</u>	<u>30/06/2015</u>
<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.1.2-12	296.524.877	223.183.219
Créditos por ventas	3-4.1.2-12	506.842.870	449.503.783
Contratos de construcción	3-12	1.082.479.620	932.050.739
Créditos diversos	3-4.2-12	733.025.177	574.067.838
Inventarios	3-6-12	111.123.045	84.901.756
Total Activo Corriente		<u>2.729.995.589</u>	<u>2.263.707.335</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Activos financieros	3-12	28.914.619	27.336.440
Propiedades de inversión	3-7-10	6.742.352	6.742.368
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	595.423.008	587.891.650
Activos intangibles	3-9-10	98.717.434	78.068.310
Total Activo No Corriente		<u>729.797.413</u>	<u>700.038.768</u>
TOTAL ACTIVO		<u>3.459.793.002</u>	<u>2.963.746.103</u>

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

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Al 30 de septiembre de 2015, comparativo con el 30 de junio de 2015

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	30/09/2015	30/06/2015
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Acreeedores comerciales	3-4.1.2-12	407.598.493	340.576.115
Anticipos de clientes	3-4.2-12	1.618.734.155	1.229.797.963
Pasivos financieros	3-4.1.2	239.757.237	256.638.829
Beneficios al personal	3-4.2-12	151.236.192	133.155.612
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	32.525.574	30.442.766
Impuesto a las ganancias a pagar	3-4.2-11.1-12	473.830	-
Provisiones	3	12.405.743	23.427.011
Total Pasivo Corriente		2.462.731.224	2.014.038.296
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	155.181.839	152.346.181
Pasivos por impuestos diferido	3	186.224.231	179.009.231
Total Pasivo No Corriente		341.406.070	331.355.412
TOTAL PASIVO		2.804.137.294	2.345.393.708
<u>PATRIMONIO NETO</u>			
Capital		37.000.000	37.000.000
Acciones a emitir		313.000.000	-
Saldo por diferencia de conversión		(970.743)	1.043.478
Reserva legal		7.400.000	7.400.000
Otras reservas		165.040.919	379.029.156
Superávit de revaluación		94.867.998	94.867.998
Resultados no asignados		39.317.534	99.011.763
Total Patrimonio Neto		655.655.708	618.352.395
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		3.459.793.002	2.963.746.103

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

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con el 30 de septiembre de 2014

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	30/09/2015	30/09/2014
Ingresos por contratos de construcción	5	841.502.698	326.342.631
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(705.298.444)	(250.729.743)
Ganancia bruta		136.204.254	75.612.888
Gastos de administración	13.2	(37.278.841)	(25.207.594)
Gastos de comercialización	13.2	(17.227.915)	(8.399.641)
Otros ingresos	5.4	15.320	12.772
Otros egresos	13.2	(4.407.936)	(104.941)
Ganancia Operativa		77.304.882	41.913.484
Resultado de Inversiones en Asociadas		840.724	(350.712)
Costos Financieros		(15.755.125)	(4.091.959)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		62.390.481	37.470.813
Gasto por impuesto a las ganancias	11.1	(23.072.947)	(13.185.000)
Ganancia del período		39.317.534	24.285.813
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL PERIODO			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		(2.014.221)	(4.095.148)
Superávit de revaluación		-	-
Total		(2.014.221)	(4.095.148)
Resultado integral total del período		37.303.313	20.190.665
Ganancia por acción básica	15	10.626	6.564
Ganancia por acción diluida	15	10.626	6.564

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

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Acciones	Acciones a emitir	Saldo por diferencias de conversión	Reserva legal	Superávit de Revaluación	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res 609/12	Resultados no asignados	Total
Saldos al 1 de julio de 2015	37.000.000		1.043.478	7.400.000	94.867.998	261.905.059	117.124.097	99.011.763	618.352.395
Distribución A.G.O. 25/09/2015									
*Asignación a reserva facultativa	-		-	-	-	99.011.763	-	(99.011.763)	-
*Acciones a emitir	-	313.000.000	-	-	-	(313.000.000)	-	-	-
Ganancia del período	-		-	-	-	-	-	39.317.534	39.317.534
Otro resultado integral del período	-		(2.014.221)	-	-	-	-	-	(2.014.221)
Total al 30 de septiembre de 2015	37.000.000	313.000.000	(970.743)	7.400.000	94.867.998	47.916.822	117.124.097	39.317.534	655.655.708

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

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015

INVAP

Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

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

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

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

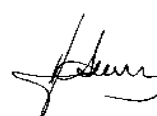
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHÉGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



Tecnología para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. De Río Negro

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

(Método Indirecto)

**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,
comparativo con el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

<u>Flujo de efectivo por las actividades de operación</u>	<u>Nota</u>	<u>30/09/2015</u>	<u>30/09/2014</u>
Ganancia del período		39.317.534	24.285.813
Impuesto a las ganancias	11.1	23.072.947	13.185.000
Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		7.695.299	5.764.312
Depreciación propiedades de inversión		16	16
Amortización de activos intangibles		4.270.047	2.510.120
Resultado por participación en asociadas		(840.724)	350.712
Efecto diferencia de conversión		(2.014.221)	(4.095.148)
Resultado por intereses devengados		11.077.611	15.062.722
Valor residual bajas de propiedades, planta y equipos		6.614.459	30.590
Efecto revalúo de propiedades de inversión		-	-
Efecto revalúo de propiedades, planta y equipos		-	-
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) / Disminución en créditos por ventas		(57.339.087)	56.583.471
(Aumento) en contratos de construcción		(150.428.881)	(65.316.503)
(Aumento) en créditos diversos		(170.225.476)	(19.508.847)
(Aumento) en inventarios		(26.221.289)	(6.557.475)
Aumento / (Disminución) en acreedores comerciales		67.022.378	(18.542.028)
Aumento / (Disminución) en anticipos de clientes		388.936.192	(8.047.766)
Aumento / (Disminución) en beneficios al personal		18.080.580	(71.038.093)
Aumento en impuestos y otros gravámenes		13.350.945	4.795.641
(Disminución) / Aumento en impuesto a las ganancias a pagar		(22.599.117)	69.572.677
(Disminución) en provisiones		(11.021.268)	(11.107.954)
Aumento en pasivos por impuestos diferidos		7.215.000	4.265.899
<u>Flujo neto de efectivo generado / (utilizado) por las actividades operativas</u>		<u>145.962.945</u>	<u>(7.806.841)</u>
<u>Flujo de efectivo por las actividades de inversión</u>			
(Disminución) en activos financieros		(737.455)	(311.567)
Pago por compras de propiedades de inversión		-	-
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo		51.684	-
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(21.892.800)	(13.727.078)
Cobro por ventas de activos intangibles		-	3.894.339
Pago por compras de activos intangibles		(24.919.171)	(17.629.587)
<u>Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión</u>		<u>(47.497.742)</u>	<u>(27.773.893)</u>
<u>Flujo de efectivo por las actividades de financiación</u>			
Préstamos bancarios y otros pasivos		(25.123.545)	6.989.402
<u>Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación</u>		<u>(25.123.545)</u>	<u>6.989.402</u>
<u>Flujo neto del efectivo del período</u>		<u>73.341.658</u>	<u>(28.591.332)</u>
Efectivo al inicio del período		223.183.219	150.477.637
<u>Efectivo al final del período</u>	4.1.2	<u>296.524.877</u>	<u>121.886.305</u>

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

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015


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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACION DE LA COMPAÑIA
1.1 Acerca de la Sociedad

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

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

1.2 Composición corporativa

Al 30 de septiembre de 2015, las subsidiarias de la compañía son las que a continuación se detallan:

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

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

1.3 Actividades de la Sociedad y principales proyectos en curso

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

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACION DE LA COMPAÑIA (Cont.)

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

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

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

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

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

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

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHUGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACION DE LA COMPAÑIA (Cont.)

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

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

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

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

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

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACION DE LA COMPAÑIA (Cont.)

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

Los principales proyectos en curso se encuentran detallados en la Reseña Informativa adjuntas a los presentes Estados Financieros intermedios separados condensados finalizados el 30 de septiembre de 2015.

1.4 Marco normativo

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

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

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

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHUGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACION DE LA COMPAÑIA (Cont.)

1.4 Marco normativo (Cont.)

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

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

Esta diferencia con las NIIF tiene como propósito lograr que el patrimonio y los resultados correspondientes a la participación controladora que surjan de los estados financieros consolidados, presentados juntamente con estados financieros separados, sean iguales en ambos juegos de estados financieros. Estos estados financieros intermedios separados al 30 de septiembre de 2015 han sido preparados, excepto por lo mencionado en los párrafos precedentes, en forma consistente con las normas contables profesionales aplicadas para la preparación de los estados financieros consolidados a esa misma fecha, los que deben ser leídos en conjunto con los presentes estados financieros intermedios separados.

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHÉGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACION DE LA COMPAÑIA (Cont.)

1.4 Marco normativo (Cont.)

La elaboración de los presentes estados financieros intermedios separados condensados de acuerdo a las NIIF, requiere que la Gerencia efectúe estimaciones y supuestos que pueden afectar las cifras registradas de los activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y las cifras de ingresos y gastos registradas correspondientes a los períodos informados. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

Los estados financieros intermedios fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 09 de noviembre de 2015 y se presentan en pesos argentinos (sin centavos), excepto menciones específicas. De corresponder, se han reclasificado ciertas cifras de los estados financieros separados de períodos anteriores a los efectos de su presentación comparativa con los de este período.

NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Normas contables aplicadas

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

Los presentes estados financieros intermedios separados condensados de INVAP S.E. por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, salvo por lo indicado en el párrafo anterior. Los mismos deben ser leídos conjuntamente con los últimos estados financieros separados anuales y completos de la Sociedad que son los correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015.

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.2 Negocio en marcha

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones.

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

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

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

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

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

• **Enmienda NIC 16 y 38**

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

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones. (Cont.)

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

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

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

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

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

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

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones. (Cont.)

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

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

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

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

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

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones. (Cont.)

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

La NIIF 9 Instrumentos Financieros fue emitida en noviembre de 2009 y modificada en octubre de 2010 y noviembre de 2013, respectivamente. Introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y para ser dados de baja. La NIIF 9 requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos financieros – Reconocimiento y Medición sean medidos posteriormente a costo amortizado o valor razonable.

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

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

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

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHUGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones. (Cont.)

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

Anteriormente, de acuerdo con la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados, era reconocido en pérdidas y ganancias.

En noviembre de 2013, el IASB hizo disponibles con mayor rapidez, los requerimientos de la NIIF 9 que abordan el riesgo de crédito propio, permitiendo que esos requerimientos se apliquen sin emplear los otros requerimientos de la NIIF 9 al mismo tiempo. Asimismo, en noviembre de 2013 el IASB añadió a la NIIF 9 los requerimientos relacionados con la contabilidad de coberturas. Esto significó la revisión integral de los requerimientos de la contabilidad de coberturas de la NIC 39, de forma que se alineen de forma más estrecha con la gestión de riesgos, dando lugar a información más útil para los usuarios de los estados financieros. Los requerimientos también establecen un enfoque más basado en principios para la contabilidad de coberturas y aborda incongruencias y debilidades del modelo de contabilidad de coberturas de la NIC 39.

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

En su modificación a la NIIF 9 de noviembre de 2013, el IASB removió la fecha de vigencia que había establecido para la misma, dejando simplemente a esta norma disponible para que la emplee la entidad que así lo decida. Si una entidad decidiera aplicar la NIIF 9 en lugar de la NIC 39, deberá aplicarla de forma integral, a excepción de lo mencionado sobre la presentación de los cambios en el valor razonable de un pasivo designado como a valor razonable con cambios en resultados.

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	<u>30/09/2015</u>	<u>30/06/2015</u>
ACTIVO		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</u>		
Caja moneda nacional	418.796	263.699
Caja moneda extranjera	1.772.965	1.426.986
Bancos moneda nacional	1.460.822	2.125.828
Bancos moneda extranjera	85.821.439	100.473.846
Inversiones en pesos	185.308.826	98.132.647
Inversiones en moneda extranjera	21.742.029	20.760.213
Total	296.524.877	223.183.219
 <u>CREDITOS POR VENTAS</u>		
Deudores por venta en moneda nacional	291.344.928	359.246.862
Deudores por venta en moneda extranjera	200.899.381	77.522.830
Deudores por ventas en sucursales	15.182.888	13.297.531
Reembolsos exportación	9.629.129	9.284.936
Provisión deudores incobrables en moneda extr.	(10.213.456)	(9.848.376)
Total	506.842.870	449.503.783
 <u>CONTRATOS DE CONSTRUCCION</u>		
En moneda nacional	920.352.769	777.404.863
En moneda extranjera	162.126.851	154.645.876
Total	1.082.479.620	932.050.739
 <u>CREDITOS DIVERSOS</u>		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	61.710.346	48.992.036
Seguros pagados por adelantado	21.438.868	24.248.762
Depósitos en garantía	565.881	503.765
Anticipo proveedores moneda nacional	119.749.023	85.664.748
Anticipo proveedores moneda extranjera	427.976.620	350.656.647
Anticipo proveedores Sucursales	621.320	615.773
Provisión deudores incobrables	(406.659)	(406.659)
Retenciones ingresos brutos	5.008.748	2.267.238
Derechos aduaneros	25.806.988	1.927.852
Otros créditos en moneda nacional	29.448.752	19.301.685
Otros créditos en moneda extranjera	2.622.531	3.203.786
Otras cuentas a cobrar Sucursales	5.352.294	3.961.740
Impuesto a las Ganancias DDJJ	33.130.465	33.130.465
Total	733.025.177	574.067.838

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015


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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	30/09/2015	30/06/2015
INVENTARIOS		
Mercaderías en tránsito moneda extranjera	49.245.287	6.395.603
Almacenes	154.298	154.299
Otros inventarios	61.723.460	78.351.854
Total	111.123.045	84.901.756
ACTIVO NO CORRIENTE		
ACTIVOS FINANCIEROS		
B.R.T.	10.356.178	9.816.038
Invap Ingeniería	5.089.997	4.692.084
Coop. Electricidad Bariloche Ltda.	59.011	59.011
C.E.A.T. S.A.	476.154	476.154
Frontec S.A.	4.647.111	4.838.412
SACT LLC.	1.254.050	1.217.760
Veng S.A.	7.022.118	6.226.981
Otros Activos financieros en moneda nacional	10.000	10.000
Total	28.914.619	27.336.440
PROPIEDADES DE INVERSIÓN		
Terrenos / Mejoras	6.742.352	6.742.368
Total	6.742.352	6.742.368
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		
Inmuebles	402.258.448	404.298.956
Muebles y útiles	3.903.757	3.578.590
Máquinas y herramientas	12.980.793	12.511.755
Instrumental	14.607.931	14.403.659
Rodados	2.500.807	2.359.061
Bienes de uso del exterior	97.963	111.161
Bienes de uso en leasing	1.162.520	1.236.218
Computación	17.404.454	17.213.035
Instalaciones	37.912.956	38.236.018
Laboratorios	2.329.251	2.526.645
Mejoras en inmuebles de terceros	28.811.343	29.142.431
Obras en curso	71.452.785	62.274.121
Total	595.423.008	587.891.650
ACTIVOS INTANGIBLES		
Patentes	46.242	46.242
Marcas	123.234	123.234
Desarrollos	73.548.547	58.288.600
Software	7.978.632	9.573.830
Otros activos intangibles	17.020.779	10.036.404
Total	98.717.434	78.068.310

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30/09/2015</u>	<u>30/06/2015</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
ACREEDORES COMERCIALES		
En cuenta corriente moneda nacional	102.618.647	123.897.343
En cuenta corriente moneda extranjera	304.555.743	215.950.195
En Sucursales	424.103	728.577
Total	407.598.493	340.576.115
ANTICIPO DE CLIENTES		
Anticipo de clientes en moneda nacional	1.069.340.385	664.986.263
Anticipo de clientes en moneda extranjera	549.393.770	564.811.700
Total	1.618.734.155	1.229.797.963
PASIVOS FINANCIEROS		
En moneda nacional	210.897.382	230.758.135
En moneda extranjera	28.859.855	25.880.694
Total	239.757.237	256.638.829
BENEFICIOS AL PERSONAL		
Sueldos	32.530.773	30.416.370
Anses aportes y contribuciones	13.546.683	17.856.488
Obras sociales	3.667.738	4.694.296
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	-	372.779
Vacaciones	65.386.050	54.484.140
Otros pasivos sociales en moneda nacional	21.898.187	5.992.637
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	1.303.687	1.269.026
Sueldo Anual Complementario (SAC)	12.903.074	18.069.876
Total	151.236.192	133.155.612
IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES		
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	3.677.575	6.572.039
A.F.I.P.	27.341.775	22.327.014
Dirección General de Rentas	1.038.396	1.157.595
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	94.934	191.542
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	372.894	194.576
Total	32.525.574	30.442.766

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHUGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30/09/2015</u>	<u>30/06/2015</u>
<u>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</u>		
Impuesto a las ganancias	473.830	-
Total	473.830	-
 <u>PROVISIONES</u>		
Bono de participación del personal	4.337.306	14.538.963
Hogar de ancianos	-	1.440.000
Otras provisiones en moneda nacional	5.302.988	4.755.080
Garantías edilicias y de buen funcionamiento	2.765.449	2.692.968
Total	12.405.743	23.427.011
 <u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda nacional	75.000.000	75.000.000
Pasivos financieros en moneda extranjera	80.181.839	77.346.181
Total	155.181.839	152.346.181
 <u>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido moneda nacional	186.224.231	179.009.231
Total	186.224.231	179.009.231

NOTA 4 INFORMACION 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, préstamos a y de subsidiarias y contratos de arrendamiento. El total de cada categoría de instrumentos financieros, medido de acuerdo con la NIC 39, tal como se detalla en las políticas contables a los estados financieros, es la que se muestra en la nota 4.1.2.

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHUGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

4.1.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera

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

	30/09/2015	30/06/2015
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados		
* Mantenidos hasta el vencimiento	21.742.030	25.783.501
* Mantenidos para negociar	185.308.825	93.109.359
* Préstamos y partidas para cobrar	506.842.870	449.503.783
* Otros Activos	8.335.179	7.503.752
Otros Activos Financieros	20.579.440	19.832.688
Total	742.808.344	595.733.083
Pasivos medidos a costo amortizado	802.537.569	749.561.125
Total	802.537.569	749.561.125

A continuación se indica la apertura de los activos financieros y pasivos financieros:

- *Efectivo y equivalentes*

Comprende el efectivo y los depósitos a corto plazo:

	30/09/2015	30/06/2015
Efectivo - Caja Moneda Nacional	418.796	263.699
Efectivo - Caja Moneda Extranjera	1.772.965	1.426.986
Efectivo - Bancos nacionales	1.460.822	2.125.828
Efectivo - Bancos extranjeros	85.821.439	100.473.846
Efectivo - Inversiones en Pesos (1)	185.308.826	98.132.647
Efectivo - Inversiones en Moneda Extranjera (1)	21.742.029	20.760.213
Total	296.524.877	223.183.219

A efectos del estado de flujos de efectivo se lo considera un componente de la base monetaria.

- (1) Son inversiones que se miden a valor razonable con cambios en resultados. Se incluyen en las cifras mostradas en el cuadro precedente.

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHÉGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

- *Acreeedores comerciales*

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

- *Anticipos de clientes*

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

- *Obligaciones negociables emitidas*

- **Primera Emisión – Clase I**

Descripción de las condiciones de emisión

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

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

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

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015


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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)
4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)
4.1.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera (Cont.)

- Primera Emisión – Clase I (Cont)**

Descripción de las condiciones de emisión (Cont.)

	Serie I	Serie II
Monto de la emisión	USD 5.000.000	USD 20.000.000
Fecha de la emisión	13/11/2009	13/11/2009
Precio de la emisión	100% valor nominal	100% valor nominal
Fecha de vencimiento	13/11/2011	13/11/2019
Fecha de integración	Hasta 13/11/2009	Hasta 13/11/2009
Fecha de pago de intereses	13/05/2010 – 13/11/2010 – 13/05/2011 – 13/11/2011	13/05 y 13/11 desde la emisión hasta el 13/11/2019
Amortización	100% del valor nominal el 13/11/2011	16 cuotas semestrales consecutivas e iguales equivalentes al 6,25% del valor nominal pagaderos desde el 13/05/2012 al 13/11/2019
Observaciones	Canceladas en su totalidad. No hay montos en circulación al cierre.	El monto de circulación al cierre es de USD 11.250.000.

Garantía

La emisión de Obligaciones Negociables Clase I se encuentra garantizada con contratos de prendas sobre flujos futuros entre INVAP S.E. y el Banco de Galicia y Buenos Aires S.A., en su calidad de Agente de la Garantía.

Los flujos futuros preñados en vigencia se detallan a continuación:

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

Fecha de firma: 16 de Junio de 2010

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

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

Monto contractual preñado: \$ 190,8 Millones

Monto preñado al cierre: \$ 5,6 Millones

Comitente: CONAE (Comisión Nacional de Actividades Espaciales)

Fecha de firma: 27 de Septiembre de 2013

Objeto: Implantación de una plataforma para las operaciones de lanzamiento del Lanzador Tronador II

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

Monto contractual preñado: \$ 347,8 Millones

Monto preñado al cierre: \$ 330,6 Millones

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

- **Primera Emisión – Clase I (Cont)**

Destino de los fondos

Se ha realizado completamente la aplicación del uso de fondos netos provenientes de la colocación de Obligaciones Negociables Clase I, de acuerdo a lo establecido en el Suplemento de Precios correspondiente. La primera aplicación de fondos concluyó en diciembre de 2009 destinada a la refinanciación de pasivos por \$ 37.622.077, la segunda aplicación de fondos concluyó en abril de 2010 por \$ 22.999.452 destinada a capital de trabajo en Argentina y en mayo 2012 terminó la aplicación de fondos destinada a inversiones en bienes de capital e infraestructura situados en el país por \$ 34.000.062.

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

La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, de fecha 22 de septiembre de 2014, aprobó la prórroga del plazo de vigencia del Programa Global de Obligaciones Negociables simples no convertibles en acciones, a corto, mediano y/o largo plazo y la ampliación del monto máximo en circulación del Programa por U\$S 20.000.000, para elevarlo desde la suma de U\$S 30.000.000 a la suma de U\$S 50.000.000.

Asimismo se delegó en el Directorio de la Sociedad las facultades necesarias para establecer los restantes términos y condiciones del Programa y hacer efectiva la emisión y colocación de las obligaciones negociables Clase II a emitirse en el marco del mismo y dentro del monto máximo fijado por la Asamblea, incluyendo la oportunidad en que se efectuará la presentación ante los organismos correspondientes, de los trámites de prórroga de vigencia, aumento del monto y actualización del programa. El Programa fue aprobado por el Directorio de la CNV el 04 de noviembre de 2014 bajo la resolución Nro. 17.546 y por la Gerencia de Emisoras de CNV el 11 de noviembre de 2014.

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

• Segunda Emisión-Clase II

Descripción de las condiciones de emisión

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

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

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

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

Con fecha 19 de marzo de 2015, El Directorio aprobó el cumplimiento de la primera etapa de la aplicación de los fondos netos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables Clase II, por un monto de \$ 75.337.447 destinados a capital de trabajo, tal como lo establece el Suplemento de Precios.

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHUGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

- **Segunda Emisión-Clase II (Cont.)**

Con fecha 08 de mayo de 2015, El Directorio aprobó el cumplimiento de la primera asignación de fondos correspondiente a la segunda etapa de la aplicación de los fondos netos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables Clase II, por un monto de \$ 24.621.378 destinados a inversiones en activos físicos en el país, tal como lo establece el Suplemento de Precios.

- **Tercera Emisión-Clase III**

Descripción de las condiciones de emisión

En el marco del Programa se resolvió y aprobó la emisión de las Obligaciones Negociables Clase III por un total de \$ 200.000.000, mediante Acta de Directorio N° 610 del 25 de septiembre de 2015, cuyas condiciones de emisión fueron establecidas en el Suplemento de Precio aplicable, el cual fue aprobado por CNV el 09 de octubre de 2015.

La emisión aprobada en el trimestre se concretó el 21 de octubre de 2015, con posterioridad al cierre del mismo.

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

Monto de la emisión	\$ 200.000.000
Fecha de la emisión	21/10/2015
Precio de la emisión	107,30% valor nominal
Fecha de vencimiento	21/10/2020
Fecha de integración	Hasta 21/10/2015
Fecha de pago de intereses	21/04 y 21/10 desde la emisión hasta el 21/10/2020
Amortización	08 cuotas semestrales y consecutivas contadas desde el 21/04/2017 hasta el 21/10/2020, cada una del 12,5%.
Observaciones	Monto en circulación al cierre \$ 200.000.000. Con garantía patrimonial del emisor. Inversión productiva computable como inciso K de la normativa de la Superintendencia de Seguros de la Nación.

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

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

Los créditos y deudas no financieras no poseen cláusulas de actualización, con la excepción del Plan de Facilidades de AFIP de la Sociedad Controlante, que posee una tasa de interés mensual del 1,35%.

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

- Obligaciones Negociables emitidas en dólares y pagaderas en pesos (Clase I - Serie II- largo plazo): Tasa Libor + 6 puntos con un piso de 7,5% anual.

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

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

- Préstamo bancario en pesos (BNA-BICE), con hipoteca: Tasa Badlar + 4.5 puntos anual.

- Préstamo bancario en pesos BICE nro. 8416/8518/8917: Tasa Badlar + 4 puntos.

- Préstamo bancario en pesos BICE nro. 9050: Tasa Badlar + 2,75 puntos.

- Préstamo bancario línea productiva Banco Galicia: Tasa de interés anual del 15%.

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

- Convenio de Compra Terreno Parque Industrial Cipolletti: Tasa de interés anual del 9,5%.

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

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

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

- *Información sobre garantías colaterales*

La entidad suele realizar operaciones de descuentos comerciales en instituciones de crédito, las cuales no satisfacen las condiciones para dar de baja a los activos financieros (ver Nota 4.6) los que son considerados como pignorados como garantía en tales transacciones. Los importes en libro de los créditos en esta situación al 30 de septiembre de 2015 y 30 de junio de 2015 eran los siguientes:

	30/09/2015	30/06/2015
Activos financieros pignorados como garantía en operaciones de descuento comercial.	-	-

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

	30/09/2015	30/06/2015
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	3.638.575	1.677.525
Importe retenido en dólares estadounidenses a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos (expresado en pesos).	-	-

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHUGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

- *Información sobre garantías colaterales (Cont.)*

Cuenta correctora para pérdidas crediticias

Cuando los activos financieros se hayan deteriorado por pérdidas crediticias, la entidad registra el deterioro en una cuenta separada, en lugar de reducir directamente el importe en libros del activo.

A continuación se presenta una conciliación de las variaciones en dicha cuenta durante los períodos indicados, para cada clase de activos financieros:

Préstamos y partidas por cobrar	30/09/2015	30/06/2015
Saldo al inicio	10.255.035	17.635.644
Deterioros del período	-	6.350.537
Utilización del período	-	(15.250.046)
Diferencia de Cambio	365.080	1.518.900
Saldo al final del período	10.620.115	10.255.035
Importe bruto	365.080	7.869.437
Cuenta correctora para pérdidas crediticias - Saldo al final del período	-	-
Importe neto	365.080	7.869.437

- *Incumplimientos y otras infracciones*

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

- *Plazos de vencimientos*

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

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHUGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

Activos financieros:

- Mantenidos hasta el vencimiento:

PLAZOS FIJOS	30/09/2015	30/06/2015
0 a 3 meses	17.674.842	25.434.779
3 a 6 meses	4.067.188	-
6 meses a 1 año	-	348.722
Total	21.742.030	25.783.501

- Mantenidos para negociar:

FONDOS DE INVERSION	30/09/2015	30/06/2015
0 a 3 meses	185.308.825	93.109.359
3 a 6 meses	-	-
Total	185.308.825	93.109.359

- Préstamos y partidas por cobrar:

CREDITOS POR VENTAS	30/09/2015	30/06/2015
Vencido	131.201.289	300.158.974
0 a 3 meses	338.582.850	120.451.500
3 a 6 meses	7.117.689	5.483.745
6 meses a 1 año	1.785.029	8.748.714
1 a 3 años	27.792.614	14.660.850
3 a 5 años	363.399	-
Total	506.842.870	449.503.783

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

Pasivos financieros:

- Medidos a costo amortizado:

ACREEDORES COMERCIALES	30/09/2015	30/06/2015
Vencido	307.047.165	168.001.057
0 a 3 meses	96.171.724	169.894.279
3 a 6 meses	2.677.686	582.290
6 meses a 1 año	1.607.948	731.406
1 a 3 años	93.970	1.367.083
Total	407.598.493	340.576.115

PRESTAMOS BANCARIOS	30/09/2015	30/06/2015
0 a 3 meses	34.398.343	34.287.537
3 a 6 meses	25.293.863	25.366.040
6 meses a 1 año	50.264.812	50.564.530
1 a 3 años	14.920.975	39.791.176
3 a 5 años	-	-
Total	124.877.993	150.009.283

DEUDAS FINANCIERAS	30/09/2015	30/06/2015
0 a 3 meses	7.737.444	2.236.542
3 a 6 meses	61.876	-
6 meses a 1 año	123.752	-
1 a 3 años	453.756	-
Total	8.376.828	2.236.542

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015


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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)
4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)
4.1.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera (Cont.)
Pasivos financieros (Cont.):

- Medidos a costo amortizado (Cont.):

OBLIGACIONES NEGOCIABLES	30/09/2015	30/06/2015
0 a 3 meses	17.524.255	2.675.111
3 a 6 meses	19.942.167	20.642.913
6 meses a 1 año	28.789.340	28.520.831
1 a 3 años	143.522.926	142.448.889
3 a 5 años	51.905.567	62.451.441
Más de 5 años	-	-
Total	261.684.255	256.739.185

4.1.3 Estado del resultado integral del período
Partidas de ingresos, gastos, ganancias o pérdidas

A continuación se presenta un detalle de las partidas de ingresos, gastos, ganancias y pérdidas que afectan al resultado integral total del período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 (comparativo con el mismo período del 2014), relacionadas con los activos y pasivos financieros:

	30/09/2015	30/09/2014
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable con cambios en resultados	2.364.556	345.322
Importes totales de los ingresos por intereses (calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva) producidos por los activos financieros que se miden al costo amortizado	5.220.744	201.137
Importes totales de los gastos por intereses (calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva) producidos por los pasivos financieros que se miden al costo amortizado	(16.298.355)	(15.263.859)
Ingresos (Gastos) por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar la tasa de interés efectiva)	(325.764)	(202.552)
Ganancias o pérdidas netas por revalúo o deterioro de activos financieros	(6.716.306)	10.827.993
Total	(15.755.125)	(4.091.959)

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

4.1.4 Valor razonable de activos financieros y pasivos financieros

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

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

	30/09/2015	30/06/2015
Activos financieros a valor razonable		
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>		
Plazos Fijos - moneda nacional		5.023.288
Plazos Fijos - moneda extranjera	21.742.030	20.760.213
<i>Mantenidos para negociar:</i>		
Fondos de Inversión - moneda nacional	185.308.825	93.109.359
Fondos de Inversión - moneda extranjera		
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>		
Créditos por ventas - moneda nacional	291.344.928	359.246.863
Créditos por ventas - moneda extranjera	215.497.942	90.256.920
<i>Otros Activos:</i>		
Moneda nacional	7.081.129	6.285.992
Moneda extranjera	1.254.050	1.217.760
Otros Activos Financieros		
Moneda nacional	10.223.262	10.016.650
Moneda extranjera	10.356.178	9.816.038
Total	742.808.344	595.733.083
Pasivos financieros		
Pasivos financieros a costo amortizado		
Acreedores comerciales	407.598.493	340.576.115
Préstamos bancarios	124.877.993	150.009.283
Deudas financieras	8.376.828	2.236.542
Obligaciones negociables	261.684.255	256.739.185
Total	802.537.569	749.561.125

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHUGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

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

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

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

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

La mejor evidencia del valor razonable son los precios cotizados en un mercado activo. Si el mercado para un instrumento financiero no es activo, la entidad establecerá el valor razonable utilizando una técnica de valoración. Entre las técnicas de valoración se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de flujos de efectivo y los modelos de fijación de precios de opciones.

Si existiese una técnica de valoración comúnmente utilizada por los participantes en el mercado para fijar el precio de ese instrumento, y se hubiera demostrado que proporciona estimaciones fiables de los precios observados en transacciones reales de mercado, la Sociedad utiliza esa técnica. La técnica de valoración escogida hace uso, en el máximo grado, de informaciones obtenidas en el mercado, utilizando lo menos posible, datos estimados por la entidad.

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

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

Incorporará todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio, y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros.

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

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

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

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

	Total al 30/09/2015	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda nacional		-	-	-
Plazos Fijos - moneda extranjera	21.742.030	21.742.030	-	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	185.308.825	185.308.825	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera		-	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	291.344.928	291.344.928	-	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	215.497.942	215.497.942	-	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	7.081.129	7.081.129	-	-
Moneda extranjera	1.254.050	1.254.050	-	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	10.223.262	10.223.262	-	-
Moneda extranjera	10.356.178	10.356.178	-	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	407.598.493	407.598.493	-	-
Préstamos bancarios	124.877.993	124.877.993	-	-
Deudas financieras	8.376.828	8.376.828	-	-
Obligaciones negociables	261.684.255	261.684.255	-	-

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

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

	Total al 30/06/2015	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda nacional	5.023.288	5.023.288	-	-
Plazos Fijos - moneda extranjera	20.760.213	20.760.213	-	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	93.109.359	93.109.359	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera	-	-	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	359.246.863	359.246.863	-	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	90.256.920	90.256.920	-	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	6.285.992	6.285.992	-	-
Moneda extranjera	1.217.760	1.217.760	-	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	10.016.650	10.016.650	-	-
Moneda extranjera	9.816.038	9.816.038	-	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	340.576.115	340.576.115	-	-
Préstamos bancarios	150.009.283	150.009.283	-	-
Deudas financieras	2.236.542	2.236.542	-	-
Obligaciones negociables	256.739.185	256.739.185	-	-

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.

4.1.5 Garantías colaterales y otras mejoras crediticias obtenidas

La Sociedad toma seguros de caución y cartas de crédito de importación para minimizar los riesgos.

A continuación se detallan las cartas de crédito vigentes a fin de cada período:

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015


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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)
4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)
4.1.5 Garantías colaterales y otras mejoras crediticias obtenidas (Cont.)

CDI BANCO PATAGONIA 30/09/2015					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
3362	505.003,00	USD	20/12/2013	505.003,00	-
3376	833.810,20	USD	17/01/2014	833.810,20	-
3424	838.190,50	USD	16/05/2014	146.539,80	691.650,70
3444	1.096.412,52	USD	18/06/2014	-	1.096.412,52
3525	315.122,15	USD	02/09/2014	92.205,55	222.916,60
3526	621.221,79	USD	03/09/2014	619.240,50	1.981,29
36091	269.528,40	USD	23/12/2014	81.700,50	187.827,90
3646	125.932,38	USD	02/02/2015	125.932,38	-
3681	98.870,40	USD	27/03/2015	-	98.870,40
3729	306.478,35	USD	22/06/2015	-	306.478,35
Totales	5.010.569,69			2.404.431,93	2.606.137,76

CDI BANCO GALICIA 30/09/2015					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
88606	253.009,03	Euros	24/10/2014	253.009,03	-
88609	303.982,33	USD	30/10/2014	188.766,24	115.216,09
313952	4.270.000,00	USD	10/07/2015	-	4.270.000,00
Totales	4.826.991,36			441.775,27	4.385.216,09

CDI BANCO PATAGONIA 30/06/2015					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
3362	505.003,00	USD	20/12/2013	325.636,88	179.366,12
3376	833.810,20	USD	17/01/2014	-	833.810,20
3424	838.190,50	USD	16/05/2014	146.539,80	691.650,70
3444	1.096.412,52	USD	18/06/2014	-	1.096.412,52
3525	315.122,15	USD	02/09/2014	29.650,95	285.471,20
3526	621.221,79	USD	03/09/2014	127.182,60	494.039,19
35271	137.499,75	Euros	03/09/2014	137.499,75	-
36091	269.528,40	USD	23/12/2014	81.700,50	187.827,90
3646	125.932,38	USD	02/02/2015	25.381,05	100.551,33
3681	98.870,40	USD	27/03/2015	-	98.870,40
3729	306.478,35	USD	22/06/2015	-	306.478,35
Totales	5.148.069,44			873.591,53	4.274.477,91

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)
4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)
4.1.5 Garantías colaterales y otras mejoras crediticias obtenidas (Cont.)

CDI BANCO GALICIA 30/06/2015					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
88606	253.009,03	Euros	24/10/2014	54.292,99	198.716,04
88609	303.982,33	USD	30/10/2014	41.753,77	262.228,56
82216	132.529,63	Euros	12/11/2014	132.529,63	-
209187	1.147.744,65	USD	02/03/2015	1.147.744,65	-
Totales	1.837.265,64			1.376.321,04	460.944,60

4.1.6 Transferencias de activos financieros

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

La Sociedad negocia documentos comerciales en instituciones bancarias, que no cumplen las condiciones para su baja en cuentas, dado que no trasfiere sustancialmente los riesgos y ventajas asociados a los mismos.

Los activos financieros negociados son, principalmente facturas comerciales, y la Sociedad los negocia en garantía de operaciones bancarias con ánimo de obtener liquidez de corto plazo. La Sociedad sigue expuesta al riesgo de crédito asociado a los activos financieros negociados hasta que el obligado original los cancele.

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

	30/09/2015	30/06/2015
Activos financieros	-	-
Pasivos financieros vinculados	-	-

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

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

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

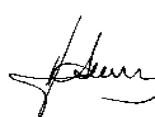
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015


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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)
4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)
4.1.6 Transferencias de activos financieros (Cont.)

	30/09/2015	30/06/2015
Importe en libros de los activos financieros dados de baja.	-	80.437.991
Efecto en el resultado del periodo/ejercicio.	-	1.813.727

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:

CREDITOS DIVERSOS	30/09/2015	30/06/2015
Vencido	348.576.899	1.496.628
0 a 3 meses	223.089.474	227.792.644
3 a 6 meses	13.667.154	53.941.005
6 meses a 1 año	9.611.496	14.983.808
1 a 3 años	137.993.485	67.013.150
3 a 5 años	78.306	208.832.240
Más de 5 años	8.363	8.363
Total	733.025.177	574.067.838

ANTICIPOS DE CLIENTES	30/09/2015	30/06/2015
0 a 3 meses	303.565.791	235.708.069
3 a 6 meses	329.128.354	325.266.250
6 meses a 1 año	349.803.654	336.529.086
1 a 3 años	636.236.356	332.294.558
Total	1.618.734.155	1.229.797.963

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)
4.2 Partidas No Financieras presentadas en el estado de situación financiera

- *Plazos de vencimientos (Cont.)*

IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	30/09/2015	30/06/2015
Vencido	622	11.990
0 a 3 meses	30.394.733	15.508.088
3 a 6 meses	1.586.905	12.792.469
6 meses a 1 año	543.314	2.130.219
1 a 3 años	-	-
Total	32.525.574	30.442.766

IMPUESTO A LAS GANANCIAS	30/09/2015	30/06/2015
0 a 3 meses	473.830	-
3 a 6 meses	-	-
6 meses a 1 año	-	-
Total	473.830	-

BENEFICIOS AL PERSONAL	30/09/2015	30/06/2015
Vencido	35.377.512	36.465.147
0 a 3 meses	66.345.108	74.931.276
3 a 6 meses	33.144.417	8.954.505
6 meses a 1 año	14.953.862	11.433.740
1 a 3 años	1.415.293	1.296.099
3 a 5 años	-	74.845
Total	151.236.192	133.155.612

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

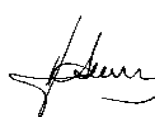
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015


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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 5 INGRESOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION Y OTROS INGRESOS ORDINARIOS
5.1 Importes reconocidos provenientes de los contratos de construcción

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

	30/09/2015	30/09/2014
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales en el período.	841.502.698	326.342.631
Métodos utilizados para determinar la porción de ingreso de actividades ordinarias del contrato reconocido como tal en el período.	Método del porcentaje de terminación (grado de avance)	
Métodos usados para determinar el grado de realización de los contratos de construcción en curso.	Inspecciones físicas y certificaciones de avance.	

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

Proyectos segmento Nuclear	30/09/2015	30/09/2014
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	2.022.487.750	1.587.981.251
Cantidad acumulada de costos incurridos	1.475.086.929	1.045.399.873
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	155.993.194	176.240.200
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	3.143.870	4.915.085

Proyectos segmento Aeroespacial y Gobierno	30/09/2015	30/09/2014
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	3.495.731.852	2.085.578.522
Cantidad acumulada de costos incurridos	2.716.963.180	1.476.613.540
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	287.620.886	127.741.707
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	7.117.689	9.165.467

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 5 INGRESOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION Y OTROS INGRESOS ORDINARIOS (Cont.)
5.2 Información sobre cada contrato de construcción vigentes al final de los períodos sobre los que se informa (Cont.)

Proyectos segmento TICs	30/09/2015	30/09/2014
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	4.012.159.014	2.936.801.562
Cantidad acumulada de costos incurridos	3.666.069.141	2.629.416.819
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	1.158.200.823	158.281.941
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	-	-

Proyectos Industrial / Resto	30/09/2015	30/09/2014
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	124.429.931	44.066.102
Cantidad acumulada de costos incurridos	80.913.949	35.867.907
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	16.919.252	21.010.189
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	13.266.473	5.041.815

5.3 Contratos de construcción de naturaleza onerosa

La Sociedad posee contratos de construcción de naturaleza onerosa en los periodos cubiertos por los presentes estados financieros intermedios, cuyo pasivo representa el 0,56% de los ingresos del período.

5.4 Información sobre los otros ingresos

Los ingresos operativos diversos contenidos en los presentes estados se corresponden con recupero de gastos devengados y otros ingresos menores.

El detalle de los mismos es el siguiente:

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

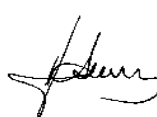
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 5 INGRESOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION Y OTROS INGRESOS ORDINARIOS (Cont.)
5.4 Información sobre los otros ingresos (Cont.)

Concepto	Por el período de tres meses finalizado el	
	30/09/2015	30/09/2014
Recupero de gastos devengados	3.004	9.588
Otros ingresos menores	12.316	3.184
Total	15.320	12.772

NOTA 6 INVENTARIOS

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

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

Concepto	30/09/2015	30/06/2015
Mercaderías en tránsito	49.245.287	6.395.603
Almacenes	154.298	154.299
Otros inventarios	61.723.460	78.351.854
Total	111.123.045	84.901.756

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

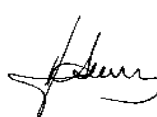
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSION

7.1 Modelo de medición aplicado

Originalmente, la Sociedad utilizó como costo atribuido, exclusivamente del rubro inmuebles de "Propiedades de Inversión" a la fecha de transición de las N.I.I.F., el valor razonable de ellos determinados en función de valuaciones realizadas por expertos independientes. Para la emisión de los estados financieros posteriores, las inversiones inmobiliarias fueron valuadas al costo atribuido, neto de las depreciaciones acumuladas y/o de las pérdidas por desvalorización acumuladas.

La Sociedad, a partir de los estados financieros anuales finalizados el 30 de junio de 2015, mide sus propiedades de inversión a su valor razonable.

La sociedad aplica mecanismos de monitoreo permanente y confirmación a nivel gerencial de los valores razonables de sus propiedades de inversión.

La nueva política contable utilizada a partir del ejercicio anterior fue aplicada en forma prospectiva tal lo permitido por la NIC 8.

7.2 Restricciones

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

7.3 Información sobre la medición de las propiedades de inversión

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

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

7.4 Evolución de las propiedades de inversión

A continuación se informa la evolución de las propiedades de inversión correspondiente a los períodos finalizados el 30/09/2015 y 30/06/2015, así como las depreciaciones sufridas:

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

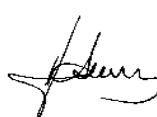
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHÉGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSIÓN (Cont.)
7.4 Evolución de las propiedades de inversión (Cont.)

Cuenta	Saldos al inicio	Altas por Revalúo	Saldo al cierre	Depreciaciones				Valor residual neto al 30/09/2015
				Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	
PROPIEDADES DE INVERSIÓN								
Terrenos / Red de gas	6.742.753	-	6.742.753	385	-	16	401	6.742.352
Total	6.742.753	-	6.742.753	385	-	16	401	6.742.352

Cuenta	Saldos al inicio	Altas	Saldo al cierre	Depreciaciones				Valor residual neto al 30/06/2015
				Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	
PROPIEDADES DE INVERSIÓN								
Terrenos / Red de gas	3.310.905	3.431.848	6.742.753	320	-	65	385	6.742.368
Total	3.310.905	3.431.848	6.742.753	320	-	65	385	6.742.368

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Tal lo indicado en la Nota 7.1 de los estados financieros consolidados, la Sociedad, debido a que la evolución de la situación del mercado con respecto a los bienes inmuebles había sufrido variaciones significativas, realizó en el ejercicio anterior un nuevo revalúo, aplicando en forma prospectiva una nueva política contable.

El método de valuación adoptado (modelo de revaluación) sobre los inmuebles a partir del ejercicio anterior para la utilización de "valor razonable", contempla la aplicación de mecanismos de monitoreo y confirmación a nivel gerencial que están incluidos en la política contable aplicada en la preparación de los estados financieros. Para el resto de las clases que forman parte de propiedades, planta y equipo, se aplica como política contable el modelo del costo.

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

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

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

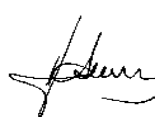
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 09/11/2015

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

La composición y evolución del rubro es la siguiente:

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015							
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Bienes de Uso en el Exterior
Valor bruto							
Saldos al inicio al 1 de julio de 2015	368.333.753	60.634.226	6.393.561	23.618.676	36.804.314	6.325.672	2.911.122
Altas	-	-	472.534	989.495	1.426.346	357.303	-
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	(32.484)
Bajas	-	-	-	(70.921)	-	-	(746.123)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-
Total al cierre	368.333.753	60.634.226	6.866.095	24.537.250	38.230.660	6.682.975	2.132.515
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-
Total al cierre al 30 de Septiembre de 2015	368.333.753	60.634.226	6.866.095	24.537.250	38.230.660	6.682.975	2.132.515
Depreciaciones							
Acumuladas al inicio al 1 de julio de 2015	24.669.023	-	2.814.971	11.106.921	22.400.655	3.966.611	2.799.961
Bajas	-	-	-	(25.930)	-	-	(746.123)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-
Del ejercicio	2.040.508	-	147.367	475.466	1.222.074	215.557	7.323
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	(26.609)
Acumuladas al cierre al 30 de Septiembre de 2015	26.709.531	-	2.962.338	11.556.457	23.622.729	4.182.168	2.034.552
Valor neto	341.624.222	60.634.226	3.903.757	12.980.793	14.607.931	2.500.807	97.963

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015							
	Eq. de Comp. y Comunic.	Instalaciones	Laboratorios	Construcción en curso	Bienes de Uso en Leasing	Mejoras Inmuebles de Terceros	Total
Valor bruto							
Saldos al inicio al 1 de julio de 2015	42.275.121	53.354.600	8.877.449	62.274.121	2.120.589	34.108.953	708.032.157
Altas	1.859.011	1.034.924	-	15.785.671	-	-	21.925.284
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	(32.484)
Bajas	-	(35.363)	-	(6.607.007)	-	-	(7.459.414)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-
Total al cierre	44.134.132	54.354.161	8.877.449	71.452.785	2.120.589	34.108.953	722.465.543
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-
Total al cierre al 30 de Septiembre de 2015	44.134.132	54.354.161	8.877.449	71.452.785	2.120.589	34.108.953	722.465.543
Depreciaciones							
Acumuladas al inicio al 1 de julio de 2015	25.062.086	15.118.582	6.350.804	-	884.371	4.966.522	120.140.507
Bajas	-	(21.218)	-	-	-	-	(793.271)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-
Del ejercicio	1.667.592	1.343.841	197.394	-	73.698	331.088	7.721.908
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	(26.609)
Acumuladas al cierre al 30 de Septiembre de 2015	26.729.678	16.441.205	6.548.198	-	958.069	5.297.610	127.042.535
Valor neto	17.404.454	37.912.956	2.329.251	71.452.785	1.162.520	28.811.343	595.423.008

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

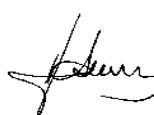
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 09/11/2015


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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 2015							
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Bienes de Uso en el Exterior
Valor bruto							
Saldos al inicio al 1 de julio de 2014	264.322.463	30.223.402	4.845.165	20.343.980	27.406.540	4.168.042	2.888.299
Altas	299.155	1.169.973	1.382.748	3.277.123	9.922.687	2.160.880	27.148
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	(4.325)
Bajas y reclasificaciones	(11.893.487)	(1.104.293)	165.648	(2.427)	(524.913)	(3.250)	-
Total al cierre	252.728.131	30.289.082	6.393.561	23.618.676	36.804.314	6.325.672	2.911.122
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	115.605.622	30.345.144	-	-	-	-	-
Total al cierre al 30 de Junio de 2015	368.333.753	60.634.226	6.393.561	23.618.676	36.804.314	6.325.672	2.911.122
Depreciaciones							
Acumuladas al inicio al 1 de julio de 2014	30.674.701	-	2.261.057	9.285.868	16.987.589	2.994.997	2.766.508
Bajas y reclasificaciones	(12.770.309)	-	2.963	-	(54.802)	(3.250)	-
Del ejercicio	6.764.631	-	550.951	1.821.053	5.467.868	974.864	26.662
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	6.791
Acumuladas al cierre al 30 de Junio de 2015	24.669.023	-	2.814.971	11.106.921	22.400.655	3.966.611	2.799.961
Valor neto	343.664.730	60.634.226	3.578.590	12.511.755	14.403.659	2.359.061	111.161

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 2015							
	Eq. de Comp. y Comunic.	Instalaciones	Laboratorios	Construcción en curso	Bienes de Uso en Leasing	Mejoras Inmuebles de Terceros	Total
Valor bruto							
Saldos al inicio al 1 de julio de 2014	34.308.031	49.269.927	5.719.143	30.254.898	2.120.589	4.710.801	480.581.280
Altas	7.789.935	3.416.433	3.158.306	64.275.170	-	-	96.879.558
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	(4.325)
Bajas y reclasificaciones	177.155	668.240	-	(32.255.947)	-	29.398.152	(15.375.122)
Total al cierre	42.275.121	53.354.600	8.877.449	62.274.121	2.120.589	34.108.953	562.081.391
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	145.950.766
Total al cierre al 30 de Junio de 2015	42.275.121	53.354.600	8.877.449	62.274.121	2.120.589	34.108.953	708.032.157
Depreciaciones							
Acumuladas al inicio al 1 de julio de 2014	18.266.524	9.723.072	5.719.143	-	589.581	3.642.172	102.911.212
Bajas y reclasificaciones	(39.773)	111.075	-	-	-	-	(12.754.096)
Del ejercicio	6.835.335	5.284.435	631.661	-	294.790	1.324.350	29.976.600
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	6.791
Acumuladas al cierre al 30 de Junio de 2015	25.062.086	15.118.582	6.350.804	-	884.371	4.966.522	120.140.507
Valor neto	17.213.035	38.236.018	2.526.645	62.274.121	1.236.218	29.142.431	587.891.650

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUAY
 Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
 Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 09/11/2015


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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)
8.1 Restricciones

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

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

	Al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	AL 30/09/15
Sede INVAP en Bariloche	27.194.056	7.267.985	-	34.462.041
Mejoras Inmuebles de 3ros	7.802.657	3.277.793	-	11.080.450
Desarrollos en curso	22.123.487	5.239.893	(6.607.007)	20.756.373
Planta FAES	5.153.921	-	-	5.153.921
	62.274.121	15.785.671	(6.607.007)	71.452.785

	Al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	AL 30/06/15
Sede INVAP en Bariloche	6.566.969	20.627.087	-	27.194.056
Mejoras Inmuebles de 3ros	12.393.427	22.278.319	(26.869.089)	7.802.657
Desarrollos en curso	6.032.186	21.369.764	(5.278.463)	22.123.487
Planta FAES	5.262.316	-	(108.395)	5.153.921
	30.254.898	64.275.170	(32.255.947)	62.274.121

8.3 Seguros

Se detallan a continuación los principales seguros patrimoniales contratados:

Conceptos asegurados	Riesgos cubiertos	Suma asegurada (\$)	Valor contable bienes
Edificios y contenidos sobre edificios propios	Incendio	16.455.000	532.190.012
	Integral de comercio	436.479.018	
Edificios y contenidos sobre edificios de terceros	Incendio	105.973.831	
	Integral de comercio	84.494.284	
	Robo	500.000	
Flota automotor	Responsabilidad civil - Robo - Incendio - Terceros	12.193.122	2.500.807
Transporte Nacional	Todo riesgo	60.000.000	
Equipos de carga y descarga / Instrumental / Otros	Técnico	1.682.000	
Equipos de medición en tránsito	Todo riesgo - Robo	73.495	
Errores u omisiones	Professional Indemnity	94.000.000	

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015


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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES

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

Los activos intangibles generados internamente originados en procesos de desarrollo se capitalizan en el período o ejercicio en el que se incurre en el desembolso, considerando la capacidad para generar beneficios económicos futuros, la intención y la posibilidad técnica para completar el proceso de producción para que esté en condiciones de ser usado o vendido, y esté garantizada dicha posibilidad.

La amortización se calcula en forma lineal, aplicando tasas anuales a lo largo de las vidas útiles estimadas. Dadas las características de los desarrollos y de la actividad tecnológica de la entidad, las vidas útiles son finitas, y se estiman entre 3 y 5 años, dependiendo de las características del intangible y su capacidad de utilización.

RUBROS	Saldos al Inicio 30/06/2015	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre
ACTIVOS INTANGIBLES					
Otros Intangibles	10.036.404	4.918.234	2.066.141	-	17.020.779
Normas ISO-9000 / 14000	949.960	-	-	-	949.960
Marcas y patentes	169.476	-	-	-	169.476
Desarrollo Sistemas de Información	31.280.051	1.702.715	-	-	32.982.766
Desarrollos industriales	6.728.725	34.291	-	-	6.763.016
Desarrollos área espacial	38.659.340	1.801.016	18.520.711	-	58.981.067
Desarrollos área nuclear	19.627.879	3.908.450	(5.959.674)	(2.072.713)	15.503.942
Desarrollo área TICs	4.942.111	-	-	-	4.942.111
TOTAL	112.393.946	12.364.706	14.627.178	(2.072.713)	137.313.117

RUBROS	Amortizaciones				Neto resultante 30/09/2015
	Acumuladas al Inicio	Bajas/ Reclasificaciones del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
ACTIVOS INTANGIBLES					
Otros intangibles	-	-	-	-	17.020.779
Normas ISO-9000 / 14000	(949.960)	-	-	(949.960)	-
Marcas y patentes	-	-	-	-	169.476
Desarrollo Sistemas de Información	(21.706.221)	-	(3.297.913)	(25.004.134)	7.978.632
Desarrollos industriales	-	-	-	-	6.763.016
Desarrollos área espacial	(1.466.568)	-	(175.255)	(1.641.823)	57.339.244
Desarrollos área nuclear	(8.226.043)	-	(549.773)	(8.775.816)	6.728.126
Desarrollo área TICs	(1.976.844)	-	(247.106)	(2.223.950)	2.718.161
TOTAL	(34.325.636)	-	(4.270.047)	(38.595.683)	98.717.434

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015


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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

RUBROS	Saldos al Inicio 30/06/2014	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre
ACTIVOS INTANGIBLES					
Otros Intangibles	6.119.793	10.067.958	(6.151.347)	-	10.036.404
Normas ISO-9000 / 14000	949.960	-	-	-	949.960
Marcas y patentes	45.818	123.658	-	-	169.476
Desarrollo Sistemas de Información	22.977.076	13.992.591	(5.666.286)	(23.330)	31.280.051
Desarrollos industriales	5.131.844	3.574.683	(131.091)	(1.846.711)	6.728.725
Desarrollos área espacial	18.464.947	24.838.201	(4.643.808)	-	38.659.340
Desarrollos área nuclear	17.366.608	5.784.370	-	(3.523.099)	19.627.879
Desarrollo área nuclear TERADI	4.942.111	-	-	-	4.942.111
TOTAL	75.998.157	58.381.461	(16.592.532)	(5.393.140)	112.393.946

RUBROS	Amortizaciones				Neto resultante 30/06/2015
	Acumuladas al Inicio	Bajas/ Reclasificaciones del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
ACTIVOS INTANGIBLES					
Otros intangibles	-	-	-	-	10.036.404
Normas ISO-9000 / 14000	(949.960)	-	-	(949.960)	-
Marcas y patentes	-	-	-	-	169.476
Desarrollo Sistemas de Información	(12.725.229)	80.559	(9.061.551)	(21.706.221)	9.573.830
Desarrollos industriales	-	-	-	-	6.728.725
Desarrollos área espacial	(765.548)	-	(701.020)	(1.466.568)	37.192.772
Desarrollos área nuclear	(6.026.953)	-	(2.199.090)	(8.226.043)	11.401.836
Desarrollo área nuclear TERADI	(988.422)	-	(988.422)	(1.976.844)	2.965.267
TOTAL	(21.456.112)	80.559	(12.950.083)	(34.325.636)	78.068.310

9.1 Información sobre la medición de los activos intangibles

Las inversiones y desarrollos, tanto de ofertas como intangibles, necesarios para las distintas áreas de la Empresa se encuentran consignados en el rubro Activos Intangibles No Corrientes. Durante el presente período se ha invertido en este rubro \$ 12.364.706, mientras que en el ejercicio finalizado el 30/06/2015 fue de \$58.381.461. Se mantienen en este rubro aquellos con capacidad demostrable de generar beneficios económicos futuros.

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

9.1 Información sobre la medición de los activos intangibles (Cont.)

Las amortizaciones de los activos intangibles se presentan en el estado de resultados como gastos de producción, comercialización o como otros egresos según las características y el destino específico del activo depreciado.

9.2 Restricciones

No existen restricciones en la disponibilidad de los activos intangibles.

NOTA 10 DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

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

NOTA 11 IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTO A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA

11.1 Impuesto a las Ganancias

Durante el presente período de tres meses finalizado el 30/09/2015, INVAP S.E. ha tenido su Ganancia Contable, antes de impuestos por \$ 62.390.481.

La tasa impositiva en la República Argentina es el 35%, aplicándose análoga tasa para las ganancias de fuente extranjera.

Los principales componentes del gasto por el impuesto a las ganancias para el período intermedio de tres meses finalizado en septiembre de 2015 y el ejercicio finalizado en junio de 2015 son los siguientes:

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015


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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 11 IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTO A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA (Cont.)
11.1 Impuesto a las Ganancias (Cont.)

Estado separado del resultado:	30/09/2015	30/06/2015
Resultado del periodo antes de impuestos - Ganancia	62.390.481	158.133.691
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
	21.836.668	55.346.792
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Deducciones no admitidas	1.236.279	3.775.136
Subtotal	23.072.947	59.121.928
Total cargo a resultado por Impuesto a las Ganancias	23.072.947	59.121.928
Variación entre el activo y el pasivo diferido al inicio y al cierre del período/ejercicio	(7.215.000)	(46.847.213)
Impuesto determinado	15.857.947	12.274.715
Tasa media efectiva	37%	37%

La evolución del saldo por impuesto diferido por el período intermedio de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 es la siguiente:

Estado separado del resultado:	Saldo al 30/06/2015	Resultado	Saldo al 30/09/2015
	Activo/Pasivo		Activo/Pasivo
Créditos por ventas	5.071.968	127.778	5.199.746
Créditos diversos	3.212.309	3.303.586	6.515.895
Propiedades de inversión	(2.106.875)	-	(2.106.875)
Propiedades, planta y equipos	(88.975.418)	446.075	(88.529.343)
Activos Intangibles	385.078	-	385.078
Provisiones	232.808	25.368	258.176
Contratos de Construcción	(74.404.166)	(6.946.343)	(81.350.509)
Otros pasivos	(22.424.935)	(4.171.464)	(26.596.399)
Total	(179.009.231)	(7.215.000)	(186.224.231)

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 11 IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTO A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA (Cont.)

11.2 Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta, el cual fue establecido para los ejercicios cerrados a partir del 31 de diciembre de 1998 por la Ley 25.063 por el término de diez ejercicios anuales.

Actualmente, luego de sucesivas prórrogas, el mencionado gravamen se encuentra vigente hasta el 31 de diciembre de 2019. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias, dado que, mientras éste último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1%, de modo que la obligación fiscal de la Entidad coincidirá con el mayor de ambos impuestos.

Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

Como consecuencia que el impuesto a las ganancias por el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2015 ha sido inferior al impuesto a la ganancia mínima presunta determinado, en dicho período la Sociedad ha reconocido \$ 11.268.137 en concepto de impuesto a la ganancia mínima presunta como crédito debido a que estima que en períodos futuros podrá computarlo como pago a cuenta del impuesto a las ganancias.

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015


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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	Moneda	Monto	Saldo al 30/09/2015
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES			
	U\$S	3.594.922	33.490.294
	Euros	83.012	868.774
	Reales	40.051	91.853
	AUD	9.709.684	64.136.824
	Bolivares V.	70.214	104.795
	LE	127.247	152.513
	Dinares	117.957.197	10.435.673
	Otras		55.707
TOTAL			109.336.433
CREDITOS POR VENTAS			
	U\$S	22.598.595	210.528.510
	AUD	171.768	1.134.605
	LE	11.720.967	14.048.283
SUB-TOTAL			225.711.398
Menos: Previsión Deudores Incobrables	U\$S	(1.096.335)	(10.213.456)
TOTAL			215.497.942
CONTRATOS DE CONSTRUCCION			
	U\$S	16.902.598	157.464.602
	LE	935.638	780.638
	Dinares	43.874.884	3.881.611
	Otras		-
TOTAL			162.126.851
CREDITOS DIVERSOS			
	U\$S	32.284.714	300.764.397
	Euros	12.230.691	128.001.519
	Reales	764.494	1.753.289
	AUD	237.074	1.565.978
	Bolivares V.	97.162	144.974
	LE	1.562.204	1.872.396
	Dinares	27.865.293	2.465.243
	Otras		4.969
TOTAL			436.572.765
INVENTARIOS			
	U\$S	4.500.319	41.924.975
	Euros	699.464	7.320.312
TOTAL			49.245.287
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			972.779.278
ACTIVO NO CORRIENTE			
ACTIVOS FINANCIEROS			
	U\$S	1.111.655	10.356.178
	Riales	500.000	1.254.050
TOTAL			11.610.228
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS			
	AUD	13.327	93.048
	LE	5	6
	Dinares	55.486	4.909
TOTAL			97.963
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE			11.708.191
TOTAL ACTIVO			984.487.469

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

 Lic. HECTOR E. OTHEGUY
 Gerente General

 Sr. HORACIO A. OSUNA
 Presidente

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

 Firmado a efectos de su identificación
 con informe del 09/11/2015


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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	Moneda	Monto	Saldo al 30/09/2015
PASIVO CORRIENTE			
ACREEDORES COMERCIALES	U\$S	23.785.196	223.961.404
	Euros	7.461.842	79.106.717
	Reales	685.402	1.571.901
	AUD	4.498	29.713
	LE	258.728	310.101
	Otras	-	10
TOTAL			304.979.846
ANTICIPO DE CLIENTES	U\$S	56.655.015	533.463.619
	AUD	150.000	990.817
	Dinares	168.863.276	14.939.334
TOTAL			549.393.770
PASIVOS FINANCIEROS	U\$S	3.064.980	28.859.855
TOTAL			28.859.855
BENEFICIOS AL PERSONAL	AUD	30.669	202.586
	LE	764.107	915.828
	Dinares	2.094.190	185.273
TOTAL			1.303.687
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	LE	262.622	314.769
	Dinares	657.001	58.125
TOTAL			372.894
TOTAL PASIVO CORRIENTE			884.910.052
PASIVO NO CORRIENTE			
PASIVOS FINANCIEROS	U\$S	8.515.488	80.181.839
TOTAL			80.181.839
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE			80.181.839
TOTAL PASIVO			965.091.891

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

 Lic. HECTOR E. OTHGUY
 Gerente General

 Sr. HORACIO A. OSUNA
 Presidente

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

 Firmado a efectos de su identificación
 con informe del 09/11/2015


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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	Moneda	Monto	Saldo al 30/06/2015
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES			
	U\$S	3.549.624	31.886.269
	Euros	55.612	561.212
	Reales	46.875	152.344
	AUD	11.213.889	78.295.374
	Bolivares V.	72.736	105.330
	LE	317.210	376.802
	Dinares	122.744.028	11.227.396
	Otras		56.318
TOTAL			122.661.045
CREDITOS POR VENTAS			
	U\$S	9.656.397	86.743.416
	REALES	19.800	64.350
	AUD	171.768	1.199.284
	LE	10.184.910	12.098.247
SUB-TOTAL			100.105.297
Menos: Previsión Deudores Incobrables	U\$S	(1.096.335)	(9.848.376)
TOTAL			90.256.921
CONTRATOS DE CONSTRUCCION			
	U\$S	17.131.598	153.893.143
	Dinares	8.229.292	752.733
TOTAL			154.645.876
CREDITOS DIVERSOS			
	U\$S	36.719.972	318.841.033
	Euros	3.318.803	32.636.760
	Reales	708.422	2.302.370
	AUD	51.233	357.711
	Bolivares V.	94.729	135.705
	LE	1.336.847	1.587.988
	Dinares	27.937.635	2.555.455
	Otras		20.924
TOTAL			358.437.946
INVENTARIOS			
	U\$S	701.863	6.304.833
	Euros	8.995	90.770
TOTAL			6.395.603
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			732.397.391
ACTIVO NO CORRIENTE			
ACTIVOS FINANCIEROS			
	U\$S	1.092.735	9.816.038
	Riales	500.000	1.217.760
TOTAL			11.033.798
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS			
	AUD	15.106	105.470
	Dinares	62.144	5.691
TOTAL			111.161
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE			11.144.959
TOTAL ACTIVO			743.542.350

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

 Lic. HECTOR E. OTHEGUY
 Gerente General

 Sr. HORACIO A. OSUNA
 Presidente

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

 Firmado a efectos de su identificación
 con informe del 09/11/2015


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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	Moneda	Monto	Saldo al 30/06/2015
PASIVO CORRIENTE			
ACREEDORES COMERCIALES	U\$S	21.475.079	195.058.143
	Euros	1.837.165	18.787.775
	Reales	651.428	2.117.140
	AUD	14.466	101.004
	LE	274.997	326.658
	Otras		288.052
TOTAL			216.678.772
ANTICIPO DE CLIENTES	U\$S	67.431.951	547.610.258
	AUD	150.000	1.047.300
	Dinares	176.605.901	16.154.142
TOTAL			564.811.700
PASIVOS FINANCIEROS	U\$S	2.849.355	25.880.694
TOTAL			25.880.694
BENEFICIOS AL PERSONAL	AUD	16.139	112.684
	LE	831.000	987.112
	Dinares	1.850.112	169.230
TOTAL			1.269.026
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	LE	151.329	179.758
	Dinares	162.000	14.818
TOTAL			194.576
TOTAL PASIVO CORRIENTE			808.834.768
PASIVO NO CORRIENTE			
PASIVOS FINANCIEROS	U\$S	8.515.488	77.346.181
TOTAL			77.346.181
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE			77.346.181
TOTAL PASIVO			886.180.949

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

 Lic. HECTOR E. OTHGUY
 Gerente General

 Sr. HORACIO A. OSUNA
 Presidente

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

 Firmado a efectos de su identificación
 con informe del 09/11/2015


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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERÍODO
13.1 Costo de los servicios prestados

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre 2015 (Comparativo con 30/09/2014)		
	30/09/2015	30/09/2014
1. Existencias al comienzo del período	78.506.153	63.878.583
2. Compras e Insumos del período	343.466.528	32.005.207
3. Gastos de Producción del período	373.353.898	240.195.676
SUBTOTAL	795.326.579	336.079.466
Menos:		
4. Gastos de Producción Bienes Intangibles	(12.364.706)	(15.071.486)
5. Gastos de Producción de Bienes de Uso/Obras en Curso	(15.785.671)	(7.571.643)
6. Existencias al cierre del período	(61.877.758)	(62.706.594)
Costo de ejecución de los contratos	705.298.444	250.729.743

13.2 Composición de gastos por naturaleza

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total al 30/09/2015
Mano de obra	161.846.949	18.419.963	3.248.025	-	183.514.937
Materiales de uso general	-	481.668	73.103	-	554.771
Servicios de terceros	138.747.146	1.814.641	365.444	-	140.927.231
Servicios financieros y seguros	11.286.622	302.382	63.102	-	11.652.106
Viajes	8.704.266	1.536.141	373.380	-	10.613.787
Inmuebles	24.024.983	2.150.703	323.045	-	26.498.731
Mantenimiento	2.979.709	177.973	26.023	-	3.183.705
Depreciaciones y amortizaciones	10.115.475	1.545.382	304.505	-	11.965.362
Capacitación e institucional	577.541	3.382.665	841.122	-	4.801.328
Impuestos y tasas	9.649.861	6.459.096	9.483.009	-	25.591.966
Gastos sucursales exterior	684.844	217.777	54.444	-	957.065
Donaciones	-	-	-	18.947	18.947
Bono participación	-	-	-	4.337.306	4.337.306
Otros gastos	4.736.502	790.450	2.072.713	51.683	7.651.348
Total del período	373.353.898	37.278.841	17.227.915	4.407.936	432.268.590

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015


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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERÍODO (Cont.)
13.2 Composición de gastos por naturaleza (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total al 30/09/2014
Mano de obra	115.401.182	11.842.626	1.964.303	-	129.208.111
Materiales de uso general	-	388.632	58.341	-	446.973
Servicios de terceros	85.953.189	3.033.634	581.626	-	89.568.449
Servicios financieros y seguros	3.879.583	90.238	12.342	-	3.982.163
Viajes	8.034.640	815.334	195.408	-	9.045.382
Inmuebles	15.800.242	998.980	171.896	-	16.971.118
Mantenimiento	1.189.146	116.532	16.487	-	1.322.165
Depreciaciones y amortizaciones	6.591.947	1.402.761	279.740	-	8.274.448
Capacitación e institucional	394.305	1.888.293	486.855	-	2.769.453
Impuestos y tasas	409.405	4.103.608	2.585.015	-	7.098.028
Gastos sucursales exterior	1.950.801	-	-	-	1.950.801
Donaciones	-	-	-	2.332	2.332
Otros gastos	591.236	526.956	2.047.628	102.609	3.268.429
Total del período	240.195.676	25.207.594	8.399.641	104.941	273.907.852

NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACION

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES (por el período de tres meses finalizado al 30 de septiembre de 2015)				
	Nuclear	Espacial	TICs	Industrial / Resto
Ingresos por contratos de construcción	95.375.759	275.981.429	458.060.682	12.084.828
Reembolsos de exportación	-	-	-	-
Costos de ejecución de los contratos	(98.970.771)	(192.191.765)	(404.161.860)	(9.974.048)
Resultado Bruto	(3.595.012)	83.789.664	53.898.822	2.110.780
Gastos de administración	(12.525.691)	(19.817.432)	(3.183.613)	(1.752.105)
Gastos de comercialización	(2.052.231)	(6.044.622)	(8.899.468)	(231.594)
Otros ingresos	12.164	-	-	3.156
Otros egresos	(1.129.107)	(1.957.545)	(246.293)	(1.074.991)
Resultados Financieros	(1.876.435)	(3.960.839)	(7.474.231)	(2.443.620)
Resultados Inversiones Permanentes	(4.903)	719.175	(166)	126.618
Impuesto a las ganancias	6.878.318	(18.858.316)	(11.878.673)	785.724
Resultado del período	(14.292.897)	33.870.085	22.216.378	(2.476.032)
Otros resultados integrales	(3.225.095)	569.601	2.537	638.736
Ganancia Integral del período	(17.517.992)	34.439.686	22.218.915	(1.837.296)

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACIÓN (Cont.)

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES (por el período de tres meses finalizado al 30 de septiembre de 2014)				
	Nuclear	Espacial	TICs	Otros
Ingresos por contrato de construcción	57.656.132	204.846.594	59.143.512	4.696.393
Costo de ejecución de los contratos	(57.282.708)	(126.913.402)	(62.338.482)	(4.195.151)
Resultado Bruto	373.424	77.933.192	(3.194.970)	501.242
Gastos de administración	(7.413.553)	(14.713.673)	(2.334.223)	(746.145)
Gastos de comercialización	(1.750.356)	(5.947.654)	(633.332)	(68.299)
Otros ingresos	3.012	-	-	9.760
Otros egresos	-	-	-	(104.941)
Resultados Financieros	(721.821)	(1.802.508)	(861.358)	(706.272)
Resultado Inversiones Permanentes	-	-	133.850	(484.562)
Impuesto a las ganancias	3.332.436	(19.437.884)	2.415.321	505.127
Resultado del ejercicio	(6.176.858)	36.031.473	(4.474.712)	(1.094.090)
Otros resultados integrales	(4.370.512)	-	7.756	267.608
Ganancia Integral del ejercicio	(10.547.370)	36.031.473	(4.466.956)	(826.482)

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

• Al 30 de septiembre de 2015:	
Comisión Nacional de Energía Atómica	32,50%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	13,90%
Ministerio del Poder Popular para la Salud Venezuela	13,60%
• Al 30 de junio de 2015:	
Empresa Argentina de Soluciones Satelitales	20,38%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	17,02%
Comisión Nacional de Energía Atómica	12,49%

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015


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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 15 GANANCIA POR ACCION

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

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

	30/09/2015	30/06/2015
Resultado Neto del periodo/ejercicio	39.317.534	99.011.763
Acciones en circulación	3.700	3.700
Utilidad neta por acción	10.626	26.760

NOTA 16 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS
16.1 Compromisos futuros

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

16.2 Activos contingentes

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios condensados, continúa en fase final de negociación con nuestro cliente Empresa Argentina de Soluciones Satelitales (ARSAT) el cierre definitivo los contratos de fecha 30/11/2009 y 12/12/2012, y sus respectivas adendas, relacionado con la Televisión Digital Terrestre (SATVD-T). Dicha negociación incluye el reconocimiento a INVAP S.E. de importes relacionados con redeterminaciones de precios contractuales y recupero de mayores costos inherentes a los cierres. Las referidas reclamaciones se encuentran incluidas entre los ingresos de actividades ordinarias de los respectivos contratos en función al grado de certidumbre de las mismas.

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015


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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 17 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS
17.1 Aavales y garantías recibidas

	30/09/2015	30/06/2015
PROVINCIA DE RIO NEGRO	U\$S	U\$S
- Aval Contrato RPF Egipto - PT 807 (1)	12.000.000	12.000.000
- Aval Contrato FONTAR	161.013	166.982
- Aval Banco Patagonia S.A.	5.000.000	5.000.000
BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES		
- Gtías. Egipto - Anticipo y Buen Ejecución - PT 807 (1)	1.132.361	1.132.361
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 (2)	16.366.663	16.514.673
SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN		
- Contragarantía B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	18.000.000	18.000.000

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

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

Las cifras están expresadas en dólares estadounidenses.

17.2 Aavales y garantías otorgadas

	30/09/2015	30/06/2015
SECRETARIA DE HACIENDA DE LA NACIÓN	U\$S	U\$S
- Cesión Contrato Mantenimiento TV Digital - Argentina	-	10.366.854
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.	U\$S	U\$S
- Cesión Contrato FABRICACIONES MILITARES – Radar 3D	-	-
- Cesión Contrato ARSAT-Satélite Telecomunicac. I - Fases III y IV	-	-
- Cesión Contrato ARSAT-Satélite Telecomunicac. II - Fase III	592.650	7.729.035
- Cesión Contrato CONAE-Implantación plataformas Lanzador Tronador II	35.108.299	37.092.823
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.	\$	\$
- Gtía Prendaria sobre saldo disponible en Cta Cte Especial en Pesos N° 9751202-3 999-6 (Correspondiente a la Operatoria de Obligaciones Negociables)	1.370	15.262
- Gtía Prendaria sobre saldo disponible en Cta Cte Especial en U\$S N° 9751697-5 999-8 (Correspondiente a la Operatoria de Obligaciones Negociables)	U\$S 935	U\$S 984
- Gtía Prendaria sobre Inversiones permitidas en Pesos de Obligaciones Negociables (Convenio 30-10-2009)	\$ 16.924	\$ 118.704
- Gtía Prendaria sobre Inversiones permitidas en Dólares de Obligaciones Negociables (Convenio 30-10-2009)	U\$S 436.581	U\$S 433.103
BANCO DE INVERSION Y COMERCIO EXTERIOR	\$	\$
- Cesión Contrato FFAA - RPA SERIE 6 Fabricación 3er, 4to y 5to radar	-	-
- Cesión Contrato CONAE - SAOCOM 1A y 1B Etapa III	115.424.566	140.458.283

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 18 HECHOS POSTERIORES

No existen acontecimientos u operaciones ocurridos con posterioridad al 30 de septiembre de 2015 que puedan afectar significativamente la situación patrimonial de la compañía a la fecha de cierre del período.

NOTA 19 FECHA DE AUTORIZACION PARA LA EMISION DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS

La fecha de reunión del Directorio para la aprobación de los estados financieros intermedios separados condensados al 30 de septiembre de 2015 es el 09 de noviembre de 2015.

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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHÉGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2015

INVAP S.E.

**Domicilio legal: Comandante Luis Piedrabuena 4950 - S. C. de Bariloche - Prov. de Río Negro
Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382**

RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERIODO FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015
--

1. Actividades de la sociedad

A continuación se hace una breve descripción de los hechos destacables y de las actividades desarrolladas por la empresa durante el periodo finalizado el 30 de septiembre de 2015:

1.1 Del Trimestre

El hecho tecnológico más importante para la empresa en el trimestre, sin duda ha sido el exitoso lanzamiento del satélite geoestacionario argentino ARSAT-2, realizado el 30 de septiembre de 2015 por medio del vehículo lanzador Ariane 5 de la empresa Arianespace, desde Kourou, en la Guayana Francesa.

Durante el período bajo análisis, es destacable el incremento de actividad en el área de Medicina Nuclear, acompañando la ejecución de los múltiples contratos del resto de las áreas de negocios.

En el marco del Programa de Emisión vigente, el Directorio aprobó con fecha 25 de septiembre de 2015 la emisión de las Obligaciones Negociables Clase III por un total de \$ 200.000.000 a 60 meses, destinada al fortalecimiento del capital de trabajo y a la adquisición de activos físicos en el país.

A continuación se describen los hechos más destacables por segmento de actividad.

1.2 Áreas Productivas

1.2.1 Área Nuclear

Proyectos Nacionales

Continúa la ejecución de trabajos relacionados a contratos con la Comisión Nacional de Energía Atómica (CNEA), Nucleoeléctrica Argentina S.A. (NA-SA), la Autoridad Regulatoria Nuclear (ARN), especialmente los proyectos relacionados a los reactores RA-10, CAREM y la extensión de vida de la Central Nuclear Embalse (CNE). Se detallan seguidamente:

a) CNEA – REACTOR RA-10

Se firmó con CNEA el Convenio Específico para el Suministro, Instalación y Ensayos Preoperacionales de Estructuras, Sistemas y Componentes para el Reactor Multipropósito RA-10. INVAP ha estado trabajando en tareas de aprestamiento, planificación y organización del proyecto para lanzar la ejecución luego de que se firme el acta de inicio correspondiente.

b) CNEA – REACTOR CAREM

Mientras se continúa con la ingeniería de algunos sistemas contratados por CNEA, prosiguen las negociaciones para la provisión de ingeniería para otros nueve sistemas relacionados con la seguridad del reactor de baja potencia.

c) Nucleoeléctrica Argentina SA – Plan de Extensión de Vida (PEV)- Central Nuclear Embalse

Se prestan servicios de ingeniería de montaje y puesta en marcha de diversos sistemas del reactor. INVAP también colabora con dos obras de importancia con vistas a que la Central Nuclear Embalse inicie las actividades de mantenimiento para la Extensión de Vida.

d) Nucleoeléctrica Argentina SA – Atucha I

Se está completando el circuito de alta presión y temperatura para la calificación de los sensores de nivel para el recipiente de presión de Atucha I. Se completó el diseño de los sensores y se avanza con la fabricación mecánica de las sondas de nivel y con la electrónica.

e) Nucleoeléctrica Argentina SA – Atucha II

Se han completado satisfactoriamente los trabajos contratados para la Central Nuclear Atucha II. Transcurre el período de garantía, atendiendo las observaciones que pueden surgirle al cliente durante su operación.

f) CNEA – Laboratorio LASIE

Se efectuaron los ensayos correspondientes al funcionamiento del laboratorio, los cuales concluyeron en la aprobación del cliente. Se realizaron las calibraciones necesarias para hacer ensayos específicos.

g) CNEA- PIECRI

Se completó en un 90 % la ingeniería básica de Obra Civil y Servicios Auxiliares de la Planta Industrial de Elementos Combustibles para Reactores de Investigación en el Centro Atómico Ezeiza.

h) ARN – Consultoría

Se dio apoyo a la Autoridad Regulatoria Nuclear (ARN), en temas relacionados a la emisión de la Licencia de Operación de Atucha II. Adicionalmente se completó el análisis integral de diversas metodologías relacionadas a la Seguridad de Sistemas y Componentes y se realizaron revisiones sobre Perturbaciones y Accidentes del Manual de Operación de Atucha II.

En este trimestre también se comenzó con la revisión del análisis de ingeniería mecánica del Proyecto de Extensión de Vida de la Central Nuclear Embalse y se hicieron revisiones sobre los Sistemas Auxiliares y Ciclo Término del manual de la Central Atucha I.

i) CNEA – Otros contratos

El proyecto para la Planta de Producción de Radioisótopos de Fisión (PPRF) sobre el que INVAP tiene la responsabilidad de 8 áreas temáticas se encuentra con un avance promedio del 60%. Cuando se termine esta etapa de ingeniería conceptual se espera firmar un convenio para el suministro de la ingeniería básica.

Proyectos Internacionales

a) Reactor de Investigación LPRR-Arabia Saudita

En agosto 2015 se emitió el permiso de construcción necesario para proseguir con la ejecución del contrato, lo cual impone requerimientos específicos por lo que se comenzó inmediatamente a preparar la documentación asociada a los trabajos de fabricación. Por su parte, el cliente avanzó en el proceso de licitación por el edificio del reactor y estima tener definido a la empresa adjudicataria para fines de 2015.

b) Modernización reactor NUR y Planta de Radioisótopos-Argelia

Se continúa trabajando en los estudios de detalles de acuerdo a los cronogramas establecidos. Las empresas constructoras están en el proceso de cotización. Adicionalmente, fueron recepcionados los estudios conceptuales del reactor NUR, de la UDEC y de la LDRR.

c) Reactor RMB-Brasil

A causa de las dificultades económicas que atraviesa Brasil, se ha readecuado el alcance del contrato de Ingeniería de Detalle, el cual se encuentra en avanzado estado de negociación. INVAP enviará al cliente CNEN una propuesta que armonice la situación financiera y el alcance técnico.

d) Planta de Radioisótopos-India

Se continúa con el desarrollo de la Ingeniería Básica y se están completando los trámites relativos a las garantías.

e) Producción de Radioisótopos (RPF)-Egipto

Con la Aceptación Final ya firmada, se siguen haciendo los trámites para el cierre del contrato y para la recuperación de las garantías bancarias.

f) -Venezuela

Se firmó con PDVSA (Petróleos de Venezuela) un contrato de Servicios para el Sondeo Radiológico y Caracterización del Residuos NORM en instalaciones de PDVSA en Venezuela. INVAP está trabajando en el desarrollo de las ingenierías y en la compra de los equipos necesarios para continuar con la ejecución del contrato.

1.2.2 Área Aeroespacial y Gobierno

Satélites

a) CONAE-Satélite SAOCOM y su Radar de Apertura Sintética (SAR)

Se está trabajando normalmente en la finalización de los ensayos de calificación, la integración del SAOCOM 1A y la construcción del SAOCOM 1B.

b) Satélite argentino de telecomunicaciones ARSAT- 1

El satélite cumplió un año en órbita. Se encuentra operando normalmente.

c) Satélite argentino de telecomunicaciones ARSAT- 2

El lanzamiento tuvo lugar el 30/09/15. Se finalizaron los ensayos en órbita de la plataforma y se están realizando los ensayos en órbita de la carga útil. Todo está funcionando según lo previsto.

d) Satélite argentino de telecomunicaciones ARSAT- 3

Se firmó con la empresa ARSAT un contrato por la provisión de un tercer satélite geoestacionario muy similar al ARSAT- 2 cuyo lanzamiento se estima para fines de 2019.

e) Soporte a operaciones de ARSAT 1 y 2

A fines de noviembre concluye el primer año del contrato de soporte en órbita del satélite ARSAT - 1. Se está negociando la renovación de este contrato por otro año con la inclusión del soporte en órbita del ARSAT - 2

f) INPE – Sistema de Navegación, Control y Supervisión para la Plataforma Multimisión

Todo el "Hardware" ya fue entregado al cliente. En el último trimestre del año se harán los ensayos finales de aceptación en INPE y el cierre final de las actividades del contrato.

g) CONAE-Satélites SARE

El proyecto SARE se pasaría a la órbita de CONAE, con un alcance modificado para una carga útil óptica de alta resolución, para lo cual el cliente está gestionando un crédito internacional.

h) CONAE-SABIA MAR

Se está trabajando en la ingeniería de este proyecto con una Revisión de Ingeniería Básica (PDR) prevista para diciembre de 2015.

Radares y Otros Proyectos de Gobierno

a) FAA-Radares Secundarios RSMA

Se firmó un contrato anual de mantenimiento de las electrónicas de los 22 Radares Secundarios para el control del tránsito aéreo, provistos por INVAP a Fuerza Aérea Argentina.

b) FM-Prototipo operativo de Radar Primario 3D de Largo Alcance en Banda L.

Se finalizó la puesta en marcha del Radar Prototipo Operativo instalado sobre la torre de la Base Aérea de FAA en Merlo.

c) FAA-Radar Primario Argentino Serie 6 (RPA)

A la fecha, existen dos radares instalados, uno en Las Lomitas y otro en Ingeniero Juárez, el primero en sitio definitivo y el segundo en sitio provisorio. El tercer radar está en camino al sitio provisorio donde se instalará, que está ubicado en San Pedro, provincia de Misiones. Los otros tres radares que completan la provisión están en fase final de integración y ensayos.

d) MINPLAN-Radares Meteorológicos

Está en pleno proceso de producción la serie de 10 radares meteorológicos y sus obras de infraestructura.

Se realizó la FAT (aceptación en fábrica) de los primeros 3 radares en la ciudad de Bariloche.

Se están ejecutando las primeras 5 infraestructuras, en los sitios: Ezeiza (Buenos Aires), Las Lomitas (Formosa), Bernardo de Irigoyen (Misiones), Resistencia (Chaco) y Mar del Plata (Buenos Aires).

Ya se instaló el primer radar de la serie en Ezeiza, el cual actualmente está en proceso de puesta en marcha y calibración. El montaje de los siguientes 3 radares se prevé para el último trimestre del año.

Se realizó el ensayo de SAT del Centro de Operación (COP), lográndose su aceptación final.

e) Radares MTPS

Está a la firma en el Ministerio de Defensa el contrato por la modernización de cuatro radares más, además de los ya entregados. Ya está acordada la continuación del proceso de modernización de los radares de campaña MTP.

f) MINISTERIO DE DEFENSA- Proyecto SARA

Está en ejecución la primera etapa del proyecto, para la entrega de la Ingeniería de Requerimientos. Este trabajo se está realizando con cada una de las tres Fuerzas Armadas, relevando de ellos los Conceptos Operativos de las misiones que definen el sistema. Se espera finalizar esta etapa en el primer trimestre de 2016.

1.2.3 Área TICS

Tecnología en Comunicaciones

TVD-Argentina

Se continúa con la puesta en marcha de las Estaciones de Transmisión (EDT) de la Fase III del contrato, por un total de 35 EDT. A la fecha existen 5 EDT transmitiendo, hay 3 EDT listas para recibir los servicios provistos por ARSAT y se está avanzando en la construcción de 6 EDT más. Adicionalmente INVAP está trabajando en las tareas preliminares para comenzar la construcción de 11 EDT, que se estima se iniciará en los próximos meses.

A pedido del cliente se está trabajando en la expansión del quinto y sexto transmisor para 14 EDT con tecnología de nueva generación, para lo cual se espera concretar en forma inminente la instalación de la primera expansión con esta tecnología.

Sistemas Médicos

INVAP continúa con el mantenimiento preventivo, servicio post-venta y mantenimiento correctivo de unidades TERADI 800, simuladores de radioterapia UNISIM y aceleradores lineales de uso médico, así como también la venta de equipos asociados. Todos los equipos fabricados por INVAP y todos los aceleradores ELEKTA instalados están bajo contrato de mantenimiento por la normativa vigente de la ARN.

Se continúa la ejecución del Contrato de Actualización Tecnológica y Servicio Técnico firmado con el Ministerio Popular para la Salud de Venezuela, para los 19 Centros de Radioterapia provistos por INVAP oportunamente.

Se completó la construcción del área de Quimioterapia y Simulación en la obra del Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia de Río Gallegos contratada por CNEA. Los equipos provistos ya se encuentran en Río Gallegos.

Asimismo, está en plena ejecución la obra del Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia de Bariloche. Se adquirieron los Aceleradores Lineales para el proyecto y se culminó la instalación de los mismos en su fase 1.

Durante el trimestre, se inició la construcción del Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia de La Pampa. Se recibieron los equipos comprados, excepto el ciclotrón y radiofarmacia.

Para el Centro de Radioterapia de Pergamino, se concretaron las Órdenes de Compra de los equipos y se están evaluando las distintas cotizaciones relacionadas con la construcción del mismo.

Se están analizando las cotizaciones recibidas de los proveedores correspondientes a la construcción del Centro de Alta Tecnología de Buenos Aires.

Finalmente, cabe señalar que se instaló el Acelerador lineal en Terapia Radiante Cumbres y que la fundación FLENI adquirió un equipo LGK Perfexion en reemplazo de su Modelo B, el cual será instalado durante el 2015 por INVAP.

1.2.4 Área de Tecnología Industrial y Energías Alternativas

Esta área de negocios realiza trabajos para otras áreas de INVAP, además de atender los contratos con terceros específicos de su actividad.

a) Bancos de Ensayos de Motores y Plataforma de Lanzamiento del vehículo espacial Tronador II

Se continuó trabajando en la terminación de las diferentes ingenierías correspondientes al Centro de Ensayo de Motores y Componentes. Se está esperando que CONAE inicie los trabajos de adecuación del sitio de instalación de este centro de ensayos en Las Pipinas, Provincia de Buenos Aires. En lo que respecta a la Plataforma de Lanzamiento del vehículo espacial Tronador II, se continuó avanzando con la ingeniería, con las adquisiciones y con las contrataciones correspondientes a la primera etapa de la obra, que se encuentra actualmente en ejecución en el área Baterías de la Base Naval Puerto Belgrano.

b) Planta de fabricación de prótesis

Se han realizado mejoras en el lay out de la planta, entre otros, se agregó el sector de almacenamiento de producto terminado (ya esterilizado), los que sumados a las modificaciones que fueron introducidas en la normativa nacional obligan a realizar la de re-certificación de la planta ante el ANMAT, la cual se está gestionando. Está concluida la obra de adecuación del edificio que albergará un moderno centro de mecanizado. Se continúa con la fabricación del primer lote de prótesis de cadera en la planta.

c) Energía Eólica

Se están realizando los últimos trámites de inscripción ante Personas Jurídicas de la sociedad Eólica Rionegrina SA. Se reanudaron gestiones ante entidades financieras y potenciales inversores privados para la obtención del financiamiento para el primer parque eólico a instalar en Cerro Policía.

Continúan satisfactoriamente los trabajos correspondientes al proyecto "Desarrollo Nacional de Pallas para Aerogeneradores de Alta Potencia".

d) Ingeniería y Construcciones mecánicas

Ingeniería Mecánica: Se continuó trabajando en la ingeniería de detalle del Proyecto RA10, en diversos sistemas importantes de la Planta. También se continuó con la coordinación de tareas de diseño mecánico para el Proyecto

de la Planta de Radioisótopos de India y con las tareas de asistencia a la fabricación y armado de Radars Meteorológicos de Serie.

Se realizaron tareas de asistencia de ingeniería a la fabricación de herramental para la planta de fabricación de cañerías y accesorios en Materiales Compuestos de Petroplastic SA.

Construcciones Mecánicas: Para la Planta de Radioisótopos de Argelia se fabricaron diversos componentes y sistemas. Para los Radars Meteorológicos, se avanzó en el 95% de la fabricación de 6 pedestales y para los Satélites SAOCOM se trabajó en un dispositivo de ensayos y se completaron los mecanizados de partes de algunos de los componentes de vuelo del SAOCOM 1B. Se realizaron mecanizaciones de piezas para el Laboratorio LASIE construido para CNEA y para el Reactor RA-10 se realizó una evaluación del tiempo de fabricación de los internos de tanque piletta auxiliar y salas de operaciones, incluidos los componentes embebidos en hormigón.

Para Petroplastic SA (Planta de fabricación de cañerías y accesorios en materiales compuestos) se avanzó significativamente en la fabricación de mandriles e insertos.

1.3 Hechos posteriores

El 21 de octubre de 2015 se concretó exitosamente la emisión de Obligaciones Negociables Clase III, cuyas condiciones de emisión se encuentran detalladas en la Nota 4.1.2 de los Estados Financieros.

2. Estructura Patrimonial y de Resultados-Comparativa

2.1 Estructura Patrimonial

ESTRUCTURA PATRIMONIAL	AI 30.09.15	AI 30.09.14	AI 30.09.13	AI 30.09.12
Activo corriente	2.745.672.062	1.179.993.078	921.826.821	694.816.439
Activo no corriente	718.512.961	462.462.796	381.646.105	349.452.010
Total del Activo	3.464.185.023	1.642.455.874	1.303.472.926	1.044.268.449
Pasivo corriente	2.465.998.406	1.019.064.441	775.828.889	679.928.805
Pasivo no corriente	341.341.142	173.312.639	164.824.998	107.414.467
Total del Pasivo	2.807.339.548	1.192.377.080	940.653.887	787.343.272
Patrimonio Neto Controlante	655.655.708	449.075.307	361.785.651	257.038.181
Patrimonio Neto no Controlante	1.189.767	1.003.487	1.033.388	-113.004
Patrimonio Neto Total	656.845.475	450.078.794	362.819.039	256.925.177
Total Pasivo más Patrimonio Neto Total	3.464.185.023	1.642.455.874	1.303.472.926	1.044.268.449

2.2 Estructura de Resultados

ESTRUCTURA DE RESULTADOS	AI 30.09.15	AI 30.09.14	AI 30.09.13	AI 30.09.12
Resultado operativo o de explotación (de operaciones que continúan)	82.416.667	42.122.219	45.411.751	19.652.149
Resultados financieros	-15.197.585	-4.162.776	-12.125.806	2.489.261
Otros resultados del período	-4.518.439	-639.229	-277.510	-2.884.203
Resultado neto del período de operaciones que continúan, antes de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida)	62.700.643	37.320.214	33.008.435	19.257.207
Impuesto a las ganancias	-23.287.732	-13.160.311	-11.554.413	-6.880.766
Resultado neto del período de operaciones que continúan, luego de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida) A)	39.412.911	24.159.903	21.454.022	12.376.441
Resultado neto del período de operaciones discontinuadas, luego de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida) B)	0	0	0	0

Resultado neto del período Ganancia/(Pérdida) C) C)=A)+B)	39.412.911	24.159.903	21.454.022	12.376.441
Otro resultado integral luego de impuesto a las ganancias Ganancia/(Pérdida) D)	-1.981.423	-4.095.148	274.446	339.696
Resultado integral total del período C)+D)	37.431.488	20.064.755	21.728.468	12.716.137

2.3 Estructura de Flujo de Efectivo Comparativa

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	Al 30.09.15	Al 30.09.14	Al 30.09.13	Al 30.09.12
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	147.431.714	-37.985.262	68.939.836	-18.273.331
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	-48.166.853	-28.039.649	-7.986.199	-14.088.329
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	-25.169.959	37.185.732	-20.280.403	22.058.418
Total de fondos generados (o aplicados) durante el período	74.094.902	-28.839.179	40.673.234	-10.303.242

3. Información Estadística

	Al 30.09.15	Al 30.09.14	Al 30.09.13	Al 30.09.12
Ventas del área TICs	458.060.682	59.143.511	135.643.163	189.682.682
Ventas del área Nuclear	95.375.760	57.656.132	44.064.705	21.922.210
Ventas del área Aeroespacial y Gobierno	275.981.429	204.846.595	141.667.042	104.115.633
Ventas del área Industrial y Energías Alternativas	12.084.828	4.696.393	1.814.212	0
Otras ventas	7.477.793	4.308.407	3.798.061	2.700.371
Total Ventas del Período	848.980.491	330.651.038	326.987.183	318.420.896
Mercado local	691.540.493	299.722.836	290.435.038	242.236.359
Exportación	157.439.998	30.928.202	36.552.145	76.184.537

4. Índices comparativos

	Al 30.09.15	Al 30.09.14	Al 30.09.13	Al 30.09.12
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	111%	116%	119%	102%
Solvencia (Patrimonio Neto Total/Pasivo Total)	23%	38%	39%	33%
Inmovilización del Capital (Activo no Corriente / Total del Activo)	21%	28%	29%	33%

5. Perspectivas y oportunidades

Se transcriben a continuación las perspectivas más relevantes.

5.1. Área Nuclear

La Gerencia de Proyectos Nucleares continúa activamente con las iniciativas de negociaciones de nuevos proyectos en la Argentina y en otros países y particularmente dedica tiempo y esfuerzo a desarrollos de proyectos internos que marcan tendencia en las tecnologías.

La Fundación Pallas ha relanzado el proyecto del reactor de Holanda con otro marco contractual y especificaciones técnicas con un alcance distinto. Se avanzó en la firma de Cartas de Intención con dos compañías del grupo holandés TBI (Mobilis y Croon), donde dichas empresas acuerdan participar juntas en el proceso de calificación para el contrato de ingeniería y de adquisiciones a proveedores, así como en la construcción del reactor Pallas. Se generó la documentación requerida para que las tres empresas (INVAP, Mobilis y Croon) precalifiquen como un posible futuro consorcio y se la subió al sistema de "e-commerce" designado por Pallas en tiempo y forma.

5.2. Área Aeroespacial y Gobierno

Tanto la Gerencia de proyectos Aeroespaciales como la de proyectos de Gobierno siguen trabajando en mejorar la cartera de contratos vigentes, la cual ha crecido fuertemente. Uno de los desafíos actuales es avanzar en abrir el mercado de exportación. Actualmente, con el Ministerio de Defensa (MINDEF) y la Armada Argentina (ARA) se continúa en negociaciones para la firma de dos importantes contratos vinculados a sus actividades específicas.

5.3. Área Sistemas Médicos

Se presupuestó a CNEA el Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia similar al de Río Gallegos para la Provincia de Jujuy, del cual se espera concretar la firma en el próximo trimestre. Asimismo, se continúa con la promoción y comercialización de los equipos y sistemas de las firmas nacionales e internacionales representadas.

5.4 Área Industrial y Energías Alternativas

INVAP continúa realizando esfuerzos para generar nuevas oportunidades de negocios tanto en el área industrial como en el área de energías alternativas, y buscando la mejora continua en las instalaciones donde lleva a cabo las actividades industriales. En paralelo, se está avanzando en la elaboración de un proyecto más ambicioso en la generación de energía eólica en la Provincia de Río Negro, consistente en un parque eólico de mayor potencia.

Como conclusión general, la compañía fomenta el crecimiento de su actividad en forma permanente, respetando sus pilares estratégicos de sustentabilidad: generación de empleo genuino a nivel nacional, desarrollo de tecnología de avanzada en Argentina, cuidado del capital humano de la empresa y en un marco de actuación seguro, ambiental y social responsable.

EL DIRECTORIO

Horacio A. Osuna
Presidente

INFORME DE REVISIÓN
DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

A los señores
Accionistas, Presidente y Directores de
INVAP S.E.
C.U.I.T 30-58558124-7
Comandante Luis Piedrabuena 4950
San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados de INVAP S.E. y sus sociedades controladas, que comprenden el estado de situación financiera intermedio consolidado condensado al 30 de septiembre de 2015, el estado de resultados integrales intermedio consolidado condensado, el estado de cambios en el patrimonio neto intermedio consolidado condensado, el estado de flujos de efectivo intermedio consolidado condensado, y las notas 1 a 21 por el período de tres meses finalizado en esa fecha. Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2015 y al período de tres meses finalizado al 30 de septiembre de 2014, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad del directorio

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios consolidados condensados de la Sociedad de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como Normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, por lo tanto es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en la "introducción" de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo "Alcance de nuestra revisión".

Alcance de nuestra revisión

Hemos efectuado nuestra revisión de los estados financieros mencionados en el párrafo 1 de acuerdo con la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE aprobado por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Río Negro mediante la Res. 322 tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en

realizar indagaciones al personal de la sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios consolidados condensados y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior que el de una auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera intermedia consolidada condensada, el resultado integral intermedio consolidado condensado y el flujo de efectivo intermedio consolidado condensado de la Sociedad.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios consolidados condensados de INVAP S.E., no están preparados en todos sus aspectos significativos de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a. Los estados financieros referidos en el párrafo 1. se ajustan a las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales y las normas sobre documentación contable de la Comisión Nacional de Valores, se encuentran asentados en el libro Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b. Hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;
- c. Hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires correspondientes a los estados financieros al 30 de septiembre de 2015, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular, y
- d. Al 30 de septiembre de 2015 según surge de los registros contables la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$ 13.055.482,43 (pesos trece millones cincuenta y cinco mil cuatrocientos ochenta y dos con 43/100) la cual no era exigible a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 9 de noviembre de 2015

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

INFORME DE REVISIÓN
DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

A los señores
Accionistas, Presidente y Directores de
INVAP S.E.
C.U.I.T 30-58558124-7
Comandante Luis Piedrabuena 4950
San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios separados condensados de INVAP S.E. y sus sociedades controladas, que comprenden el estado de situación financiera intermedio separado condensado al 30 de septiembre de 2015, el estado de resultados integrales intermedio separado condensado, el estado de cambios en el patrimonio neto intermedio separado condensado, el estado de flujos de efectivo intermedio separado condensado, y las notas 1 a 19 por el período de tres meses finalizado en esa fecha. Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2015 y al período de tres meses finalizado al 30 de septiembre de 2014, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad del directorio

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios separados condensados de la Sociedad de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como Normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, por lo tanto es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios separados condensados mencionados en la "introducción" de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo "Alcance de nuestra revisión".

Alcance de nuestra revisión

Hemos efectuado nuestra revisión de los estados financieros mencionados en el párrafo 1 de acuerdo con la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica Nº 33 de FACPCE aprobado por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Río Negro mediante la Res. 322 tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento

(IAASB por sus siglas en ingles). Una revisión de información financiera intermedia consiste en realizar indagaciones al personal de la sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios separados condensados y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior que el de una auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera intermedia separada condensada, el resultado integral intermedio separado condensado y el flujo de efectivo intermedio separado condensado de la Sociedad.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios separados condensados de INVAP S.E., no están preparados en todos sus aspectos significativos de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a. Los estados financieros referidos en el párrafo 1. se ajustan a las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales y las normas sobre documentación contable de la Comisión Nacional de Valores, se encuentran asentados en el libro Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b. Hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;
- c. Hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires correspondientes a los estados financieros al 30 de septiembre de 2015, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular, y
- d. Al 30 de septiembre de 2015 según surge de los registros contables la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$ 13.055.482,43 (pesos trece millones cincuenta y cinco mil cuatrocientos ochenta y dos con 43/100) la cual no era exigible a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 9 de noviembre de 2015

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

INFORME DE COMISION FISCALIZADORA

Señores Accionistas

de INVAP S.E.

CUIT: 30-58558124-7

Domicilio Legal: Comandante Luis Piedrabuena 4950 - Bariloche - Río Negro

Presente

En nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de INVAP S.E., informamos que hemos efectuado una revisión limitada de los documentos detallados en el párrafo I siguiente correspondientes al período intermedio iniciado el 1° de Julio de 2015 y finalizado el 30 de Septiembre de 2015. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basado al alcance mencionado en el párrafo II.

I. DOCUMENTOS EXAMINADOS

- Estados Financieros intermedios separados condensados al 30.09.2015:
 - a) Estado de Situación Financiera intermedio separado condensado,
 - b) Estado del Resultado Integral intermedio separado condensado,
 - c) Estado de cambios en el Patrimonio intermedio separado condensado,
 - d) Estado de Flujos de Efectivo intermedio separado condensado,
 - e) Notas a los Estados Financieros intermedios separados condensados.
- Estados Financieros intermedios consolidados condensados al 30.09.2015:
 - a) Estado de Situación Financiera intermedio consolidado condensado,
 - b) Estado de Resultado Integral intermedio consolidado condensado,
 - c) Estado de cambios en el Patrimonio intermedio consolidado condensado,
 - d) Estado de Flujos de Efectivo intermedio consolidado condensado,
 - e) Notas a los Estados Financieros intermedios consolidados condensados.
- Reseña informativa al 30 de septiembre de 2015.

II. ALCANCE DEL EXAMEN

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

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

Además, hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros consolidados de INVAP SE con sus sociedades controladas por el período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2015, los que se presentan con información complementaria. La preparación y emisión de los mencionados estados financieros por parte de la administración de la sociedad han sido aprobados oportunamente y son responsabilidad del Directorio de la Sociedad.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en I, hemos efectuado una revisión de los papeles de trabajo del auditor externo Cr. Esteban R. Basile, quien emitió su informe de revisión limitada sin observaciones con fecha 9 de noviembre de 2015. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión limitada realizados por dicho profesional. Una revisión limitada consiste, principalmente, en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables en las cuestiones contables y financieras, así como su posterior análisis. El alcance de dicha revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados financieros, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados financieros tomados en conjunto. Por lo expuesto, no expresamos opinión sobre los mismos.

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

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

III. ACLARACIONES PREVIAS A LA CONCLUSIÓN

1. Los Estados Financieros consolidados intermedios han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34.
2. Los estados financieros separados intermedios han sido preparados conforme a las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la F.A.C.P.C.E. para la preparación de Estados Financieros separados de una entidad controladora.

3. Los saldos al 30 de Junio de 2015 que sirvieron como base para la presentación de los presentes Estados Financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera (N.I.I.F.) que se presentan a efectos comparativos, fueron examinados oportunamente por la actual Comisión Fiscalizadora, habiendo emitido una opinión sin salvedades sobre los mismos en nuestro informe de fecha 4 de Septiembre de 2015, al igual que las cifras al 30 de septiembre de 2014 expuestas en los estados financieros a efectos comparativos, han sido revisadas oportunamente por la actual Comisión Fiscalizadora, habiendo emitido informe de revisión limitada con fecha 7 de noviembre de 2014.

IV. CONCLUSIÓN

En Base a nuestra revisión, con el alcance descripto en II, informamos que:

- a. Las cifras de los estados financieros intermedios consolidados mencionados en este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros intermedios separados de las sociedades que integran el grupo económico.
- b. No hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros intermedios consolidados de INVAP SE mencionados en I para que estén presentados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.
- c. No hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros intermedios consolidados de INVAP SE mencionados en I para que estén presentados de acuerdo con la Resolución Técnica 26 de la FACPCE para la presentación de estados financieros separados de una entidad controladora.
- d. Los Estados Financieros adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- e. En función a lo requerido por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, no tenemos observaciones que formular sobre la reseña informativa y la información adicional incluida en las notas y anexos complementarios a los Estados Financieros. Las afirmaciones sobre hechos futuros expuestas son responsabilidad exclusiva del Directorio.

San Carlos de Bariloche, 9 de noviembre de 2015.

Aurelia P. Schepis

Abogado

Síndico

Javier A. Vermeulen

Contador Público (U.N.C.)

C.P.C.E.R.N. T°. V F°. 109

Síndico

POR COMISION FISCALIZADORA

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período de tres meses
finalizado el 30 de septiembre de 2015**

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 133 cuyo contenido también se ratifica y que reemplazan las correspondientes firmas ológrafas colocadas en los originales de los estados financieros y demás documentación de la empresa INVAP S.E. correspondiente al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, presentados en forma comparativa.

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. Horacio A. OSUNA
Presidente

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período de tres meses
finalizado el 30 de septiembre de 2015**

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 133 cuyo contenido también se ratifica y que reemplazan las correspondientes firmas ológrafas colocadas en los originales de los estados financieros y demás documentación de la empresa INVAP S.E. correspondiente al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 349 a 501 del Libro Inventario y Balance N° 23.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período de tres meses
finalizado el 30 de septiembre de 2015**

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 133 cuyo contenido también se ratifica y que reemplazan las correspondientes firmas ológrafas colocadas en los originales de los estados financieros y demás documentación de la empresa INVAP S.E. correspondiente al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 349 a 501 del Libro Inventario y Balance N° 23.

Por Comisión Fiscalizadora

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