

2015 / 2016

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

Correspondiente al período
de nueve meses finalizado el
31 de marzo de 2016

INVAP
40
AÑOS





Tecnología argentina para el mundo

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

Actividad Principal:

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

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

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

De las modificaciones:

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

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

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 31 DE MARZO DE 2016 **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>Pablo Abatte</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 Rio Negro

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Al 31 de marzo de 2016, comparativo con el 30 de junio de 2015

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/03/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.1.2-12	295.858.010	244.442.149
Créditos por ventas	3-4.1.2-12	1.299.442.567	453.105.779
Contratos de construcción	3-12	1.168.619.573	935.756.908
Créditos diversos	3-4.2-12	749.721.425	555.369.003
Inventarios	3-6-12	109.588.515	88.059.254
Total Activo Corriente		<u>3.623.230.090</u>	<u>2.276.733.093</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Activos financieros	3-12	21.582.636	12.989.584
Propiedades de inversión	3-7-10	6.742.319	6.742.368
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	630.740.243	590.380.642
Activos intangibles	3-9-10	116.201.288	79.577.407
Total Activo No Corriente		<u>775.266.486</u>	<u>689.690.001</u>
TOTAL ACTIVO		<u>4.398.496.576</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 10 de mayo de 2016.

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/05/2016



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Al 31 de marzo de 2016, comparativo con el 30 de junio de 2015

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/03/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Acreedores comerciales	3-4.1.2-12	464.809.522	332.836.290
Anticipos de clientes	3-4.2-12	2.313.765.453	1.229.851.723
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	358.346.029	256.962.438
Beneficios al personal	3-4.2-12	196.411.001	138.313.483
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	27.999.841	33.113.746
Impuesto a las ganancias a pagar	3-4.2-11.1-12	-	809.889
Provisiones	3	15.728.463	23.427.011
Total Pasivo Corriente		3.377.060.309	2.015.314.580
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	126.659.082	152.346.181
Pasivos por impuestos diferidos	3	174.081.137	179.348.346
Total Pasivo No Corriente		300.740.219	331.694.527
TOTAL PASIVO		3.677.800.528	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		23.902.743	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		78.915.306	99.011.763
Atribuible Sociedad controladora		720.126.966	618.352.395
Participaciones no controladoras		569.082	1.061.592
Total Patrimonio Neto		720.696.048	619.413.987
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		4.398.496.576	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 10 de mayo de 2016.

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. OTHEGY
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 10/05/2016



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,
comparativo con el 31 de marzo de 2015
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
Ingresos por contratos de construcción	5	2.196.696.175	1.103.469.786
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(1.832.514.932)	(879.638.549)
Ganancia Bruta		364.181.243	223.831.237
Gastos de administración	13.2	(121.446.558)	(87.190.414)
Gastos de comercialización	13.2	(65.211.842)	(26.247.788)
Otros ingresos	5.4	93.462	770.630
Otros egresos	13.2	(9.434.763)	(704.764)
Ganancia Operativa		168.181.542	110.458.901
Resultados de Inversiones en Asociadas		4.900.458	-
Costos Financieros		(49.498.803)	(19.134.232)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		123.583.197	91.324.669
Gasto por impuesto a las ganancias	11.1	(45.131.660)	(32.303.544)
Ganancia del período		78.451.537	59.021.125
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		22.830.524	(6.068.373)
Superávit de revaluación		-	97.098.699
Total		22.830.524	91.030.326
Resultado integral total del período		101.282.061	150.051.451
Ganancia del período			
Atribuible a la Sociedad controladora		78.915.306	59.135.904
Atribuible a las participaciones no controladoras		(463.769)	(114.779)
Total		78.451.537	59.021.125
Resultado integral total del período			
Atribuible a la Sociedad controladora		101.774.571	150.163.527
Atribuible a las participaciones no controladoras		(492.510)	(112.076)
Total		101.282.061	150.051.451
Ganancia por acción básica	16	21.328	15.983
Ganancia por acción diluida	16	21.328	15.983

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.

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 10/05/2016



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016,
comparativo con el 31 de marzo de 2015
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
Ingresos por contratos de construcción	5	592.573.079	373.407.400
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(496.785.336)	(302.604.625)
Ganancia Bruta		95.787.743	70.802.775
Gastos de administración	13.2	(41.799.668)	(31.435.587)
Gastos de comercialización	13.2	(24.303.910)	(6.613.300)
Otros ingresos	5.4	73.964	749.240
Otros egresos	13.2	550.881	(159.746)
Ganancia Operativa		30.309.010	33.343.382
Resultados de Inversiones en Asociadas		4.187.646	-
Costos Financieros		(47.217.168)	(7.786.963)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		(12.720.512)	25.556.419
Gasto por impuesto a las ganancias	11.1	5.984.261	(9.083.042)
Ganancia del período		(6.736.251)	16.473.377
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		18.561.252	1.351.305
Superávit de revaluación		-	-
Total		18.561.252	1.351.305
Resultado integral total del período		11.825.001	17.824.682
Ganancia del período			
Atribuible a la Sociedad controladora		(6.534.718)	16.478.732
Atribuible a las participaciones no controladoras		(201.533)	(5.355)
Total		(6.736.251)	16.473.377
Resultado integral total del período			
Atribuible a la Sociedad controladora		12.017.414	17.819.429
Atribuible a las participaciones no controladoras		(192.413)	5.253
Total		11.825.001	17.824.682
Ganancia por acción básica	16	(1.766)	4.454
Ganancia por acción diluida	16	(1.766)	4.454

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.

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 10/05/2016



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016

(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 de reserva facultativa	-	-	-	-	-	99.011.763	-	(99.011.763)	-	-	-
*Acciones a emitir	-	313.000.000	-	-	-	(313.000.000)	-	-	-	-	-
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	-	78.915.306	78.915.306	(463.769)	78.451.537
Otro resultado integral del período	-	-	22.859.265	-	-	-	-	-	22.859.265	(28.741)	22.830.524
Total al 31 de marzo de 2016	37.000.000	313.000.000	23.902.743	7.400.000	94.867.998	47.916.822	117.124.097	78.915.306	720.126.966	569.082	720.696.048

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.

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 10/05/2016



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

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

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Acciones	Saldo por diferencias de conversión	Reserva legal	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 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	-	-	-		-	-	59.135.904	59.135.904	(114.779)	59.021.125
Otro resultado integral del período	-	(6.071.076)	-	97.098.699		-	-	91.027.623	2.703	91.030.326
Total al 31 de marzo de 2015	37.000.000	(615.590)	7.400.000	97.098.699	261.905.059	117.124.097	59.135.904	579.048.169	1.017.321	580.065.490

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.

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 10/05/2016



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,
comparativo con el período finalizado el 31 de marzo de 2015

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

Flujo de efectivo por las actividades de operación	Nota	31/03/2016	31/03/2015
Ganancia del período		78.451.537	59.021.125
Impuesto a las ganancias	11.1	45.131.660	32.303.544
Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		26.571.010	19.715.612
Depreciación propiedades de inversión		49	49
Amortización de activos intangibles		13.948.698	8.668.282
Resultado por participación en asociadas		(5.000.828)	114.779
Efecto diferencia de conversión		22.830.524	(6.068.373)
Resultado por intereses devengados		20.795.736	47.561.472
Valor residual bajas de propiedades, planta y equipos		8.402.129	224.279
Efecto revalúo de propiedades, planta y equipos		-	(52.283.915)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) en créditos por ventas		(846.336.788)	(117.978.676)
(Aumento) en contratos de construcción		(232.862.665)	(199.721.737)
(Aumento) en créditos diversos		(194.352.422)	(252.070.857)
(Aumento) en inventarios		(21.529.261)	(37.350.619)
Aumento/ (Disminución) en acreedores comerciales		131.973.232	(846.823)
Aumento en anticipos de clientes		1.083.913.730	651.648.095
Aumento en beneficios al personal		58.097.518	9.690.521
(Disminución) en impuestos y otros gravámenes		(5.113.905)	(21.632.721)
(Disminución) en impuesto a las ganancias a pagar		(45.941.549)	(59.628.279)
(Disminución) en provisiones		(7.698.548)	(11.002.118)
(Disminución) / Aumento en pasivos por impuestos diferidos		(5.267.209)	70.063.387
Flujo neto de efectivo generado/ (utilizado) por las actividades operativas		126.012.648	140.427.027
Flujo de efectivo por las actividades de inversión			
(Disminución) en activos financieros		(3.592.224)	(214.998)
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo		149.372	3.250
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(75.497.020)	(63.730.777)
Pago por compras de activos intangibles		(50.557.671)	(34.749.351)
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(129.497.543)	(98.691.876)
Flujo de efectivo por las actividades de financiación			
Préstamos bancarios y otros pasivos		54.900.756	116.254.136
Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación		54.900.756	116.254.136
Flujo neto del efectivo del período		51.415.861	157.989.287
Efectivo al inicio del ejercicio		244.442.149	158.303.942
Efectivo al final del período	4.1.2	295.858.010	316.293.229

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.

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 10/05/2016



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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 31 de marzo de 2016, 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
Eólica Rionegrina S.A.	Argentina	AR\$	90%	90%	100.000
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 única novedad con respecto a la composición presentada para los demás períodos incluidos en los presentes estados financieros es la constitución de la sociedad Eólica Rionegrina S.A. inscripta en el Registro Público de Comercio de la IIIra Circunscripción de la Provincia de Río Negro con fecha 19.11.2015.

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 10 de mayo de 2016.

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/05/2016



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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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 10 de mayo de 2016.

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 10/05/2016



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

**Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,
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 10 de mayo de 2016 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 10 de mayo de 2016.
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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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 10 de mayo de 2016.

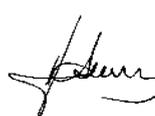
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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 período 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.

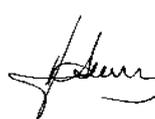
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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.)

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.

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

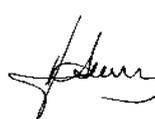
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/05/2016



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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,
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.)

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.

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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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, 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 10 de mayo de 2016.

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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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 10 de mayo de 2016.

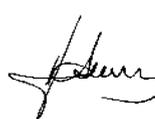
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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 10 de mayo de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

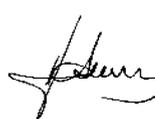
Por Comisión Fiscalizadora



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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 Mantenedos 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 10 de mayo de 2016.

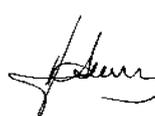
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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 10 de mayo de 2016.

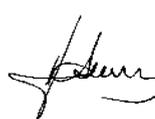
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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 10 de mayo de 2016.

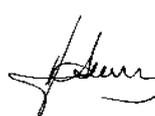
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	<u>31/03/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
ACTIVO		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</u>		
Caja moneda nacional	936.054	989.493
Caja moneda extranjera	3.583.570	1.431.297
Bancos moneda nacional	8.881.060	4.545.585
Bancos moneda extranjera	150.940.039	118.582.914
Inversiones en moneda nacional	97.181.839	98.132.647
Inversiones en moneda extranjera	34.335.448	20.760.213
Total	<u>295.858.010</u>	<u>244.442.149</u>
<u>CREDITOS POR VENTAS</u>		
Deudores por venta en moneda nacional	825.580.561	363.105.733
Deudores por venta en moneda extranjera	452.696.822	77.771.030
Deudores por ventas en sucursales	22.579.743	13.297.531
Reembolsos exportación	14.987.372	9.284.936
Previsión deudores incobrables en moneda nac.	(505.075)	(505.075)
Previsión deudores incobrables en moneda extr.	(15.896.856)	(9.848.376)
Total	<u>1.299.442.567</u>	<u>453.105.779</u>
<u>CONTRATOS DE CONSTRUCCION</u>		
En moneda nacional	856.927.145	781.111.032
En moneda extranjera	311.692.428	154.645.876
Total	<u>1.168.619.573</u>	<u>935.756.908</u>
<u>CREDITOS DIVERSOS</u>		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	31.990.071	48.996.311
Seguros pagados por adelantado	17.707.215	24.317.050
Depósitos en garantía	554.801	503.765
Anticipo proveedores moneda nacional	121.362.843	85.435.008
Anticipo proveedores moneda extranjera	508.070.461	329.761.003
Anticipo proveedores Sucursales	851.769	615.773
Previsión deudores incobrables	(406.659)	(406.659)
Retenciones ingresos brutos	2.420.205	2.283.115
Derechos aduaneros	5.644.007	1.927.852
Otros créditos en moneda nacional	50.525.721	20.234.985
Otros créditos en moneda extranjera	4.315.796	4.520.312
Otras cuentas a cobrar Sucursales	6.685.195	3.961.740
Impuesto a las Ganancias DDJJ	-	33.218.748
Total	<u>749.721.425</u>	<u>555.369.003</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
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



Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	31/03/2016	30/06/2015
INVENTARIOS		
Mercaderías en tránsito moneda extranjera	37.856.295	6.395.603
Almacenes	117.561	154.299
Almacenes en el exterior	11.237.941	3.157.498
Otros inventarios	60.376.718	78.351.854
Total	109.588.515	88.059.254
ACTIVO NO CORRIENTE		
ACTIVOS FINANCIEROS		
COOP.ELECTRICIDAD BARILOCHE LTDA	59.011	59.011
C.E.A.T.S.A.	476.154	476.154
VENG S.A.	12.331.608	6.226.981
FRONTEC S.A.	6.597.220	4.838.412
SACT LLC.	1.947.205	1.217.760
Otros activos financieros en moneda nacional	169.638	169.641
Otros activos financieros en moneda extranjera	1.800	1.625
Total	21.582.636	12.989.584
PROPIEDADES DE INVERSION		
Terrenos/Mejoras	6.742.319	6.742.368
Total	6.742.319	6.742.368
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		
Inmuebles	404.505.525	404.992.122
Muebles y útiles	4.664.455	3.714.693
Máquinas y herramientas	17.692.815	12.800.379
Instrumental	16.319.862	14.403.659
Rodados	2.652.469	3.095.212
Bienes de uso del exterior	1.241.206	111.161
Bienes de uso en leasing	1.015.125	1.236.218
Computación	17.477.327	17.439.258
Instalaciones	39.181.428	38.374.998
Laboratorios	1.934.462	2.526.645
Mejoras en inmuebles de terceros	28.149.168	29.142.431
Obras en curso	95.906.401	62.543.866
Total	630.740.243	590.380.642
ACTIVOS INTANGIBLES		
Patentes	167.763	46.242
Marcas	415.303	123.234
Desarrollos	77.748.429	58.288.600
Software	11.962.266	9.573.830
Otros activos intangibles	25.907.527	11.545.501
Total	116.201.288	79.577.407

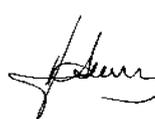
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



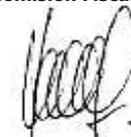
DR. ESTEBAN R. BASILE(Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/03/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>ACREEDORES COMERCIALES</u>		
En cuenta corriente moneda nacional	112.250.641	124.807.696
En cuenta corriente moneda extranjera	350.373.730	207.300.017
En Sucursales	2.185.151	728.577
Total	<u>464.809.522</u>	<u>332.836.290</u>
<u>ANTICIPO DE CLIENTES</u>		
Anticipo de clientes en moneda nacional	1.427.095.179	665.040.023
Anticipo de clientes en moneda extranjera	886.670.274	564.811.700
Total	<u>2.313.765.453</u>	<u>1.229.851.723</u>
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
En moneda nacional	358.346.029	231.081.744
En moneda extranjera	-	25.880.694
Total	<u>358.346.029</u>	<u>256.962.438</u>
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Sueldos	37.670.455	31.387.527
Anses aportes y contribuciones	15.692.496	18.694.912
Obras sociales	3.973.005	4.694.296
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	36.541.761	1.348.443
Vacaciones	66.306.913	55.862.981
Otros pasivos sociales en moneda nacional	18.604.867	6.346.032
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	1.918.466	1.355.748
Sueldo Anual Complementario (SAC)	15.703.038	18.623.544
Total	<u>196.411.001</u>	<u>138.313.483</u>
<u>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</u>		
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	2.161.554	8.458.301
A.F.I.P.	18.752.171	22.558.403
Dirección General de Rentas	2.469.166	1.232.118
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	3.351.537	191.542
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	915.081	194.576
Otros pasivos por impuestos en moneda nacional	131.181	4.147
Impuesto al Valor agregado (IVA)	219.151	474.659
Total	<u>27.999.841</u>	<u>33.113.746</u>

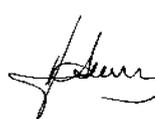
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/03/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
<u>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</u>		
Impuesto a las ganancias	-	809.889
Total	-	809.889
 <u>PROVISIONES</u>		
Bono de participacion del personal	8.770.856	14.538.963
Hogar de ancianos	-	1.440.000
Otras provisiones en moneda nacional	5.126.855	4.755.080
Garantías edilicias y de buen funcionamiento	1.830.752	2.692.968
Total	15.728.463	23.427.011
 <u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda nacional	126.659.082	75.000.000
Pasivos financieros en moneda extranjera	-	77.346.181
Total	126.659.082	152.346.181
 <u>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido moneda nacional	173.946.569	179.287.396
Pasivo por impuesto diferido moneda extranjera	134.568	60.950
Total	174.081.137	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.

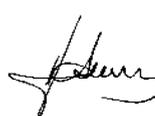
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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:

	31/03/2016	30/06/2015
Activos financieros a valor razonable		
con cambio en resultados		
* Mantenidos hasta el vencimiento	34.335.448	25.783.501
* Mantenidos para negociar	97.181.839	93.109.359
* Préstamos y partidas por cobrar	1.299.442.567	453.105.779
* Otros activos	14.337.824	7.503.752
Otros Activos Financieros	7.244.812	5.485.832
Total	1.452.542.490	584.988.223
Pasivos medidos a costo amortizado	949.814.633	742.144.909
Total	949.814.633	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:

	31/03/2016	30/06/2015
Efectivo en moneda nacional	936.054	989.493
Efectivo en moneda extranjera	3.583.570	1.431.297
Depósitos en bancos - moneda nacional	8.881.060	4.545.585
Depósitos en bancos - moneda extranjera	150.940.039	118.582.914
Inversiones - moneda nacional (1)	97.181.839	98.132.647
Inversiones - moneda extranjera (1)	34.335.448	20.760.213
Total	295.858.010	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 10 de mayo de 2016.

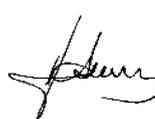
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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:

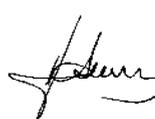
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,
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.)

	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
Interés aplicable	Tasa LIBOR a 180 días más 300 puntos básicos. No podrá ser inferior al 6,5 % anual.	Tasa LIBOR a 180 días más 600 puntos básicos. No podrá ser inferior al 7,5 % anual.
Amortización	100% del valor nominal el 13/11/2011	16 cuotas semestrales consecutivas e iguales equivalentes al 6,25% del valor nominal pagaderas desde el 13/05/2012 al 13/11/2019. Se realizó el rescate anticipado del saldo el 10/12/2015.
Monto en Circulación	No hay montos en circulación al cierre.	No hay montos en circulación al cierre.

Garantía

La emisión de Obligaciones Negociables Clase I fue 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.

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.

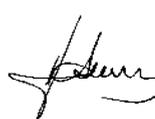
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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.)

Cancelación anticipada

Con fecha 10 de diciembre de 2015 la empresa realizó la cancelación anticipada del monto en circulación de las Obligaciones Negociables Clase I Serie II, de acuerdo a lo estipulado en el Suplemento de Precios.

• Actualización del Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables

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

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

• Segunda Emisión-Clase II

Descripción de las condiciones de emisión

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.

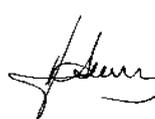
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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.)

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
Interés aplicable	Tasa fija 25%.	Tasa de Referencia (promedio aritmético simple de las Tasas Badlar Privadas) más 3,85%. La Tasa de Interés en ningún caso podrá superar el 35%.
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	Canceladas en su totalidad. No hay montos en circulación al cierre.	Monto en circulación al cierre \$ 133.318.163. Con garantía patrimonial del emisor.

Los fondos netos provenientes de la colocación de las Obligaciones Negociables Clase II son 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, de acuerdo a las condiciones establecidas en el Suplemento de Precios.

Con posterioridad al cierre de los presentes Estados Financieros intermedios, el Directorio aprobó la última asignación de fondos correspondientes a la segunda etapa de la aplicación de los fondos netos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables Clase II, completando un monto total de \$ 73.308.905 destinados a inversiones en activos físicos en el país, de acuerdo a las condiciones establecidas en el Suplemento de Precios.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

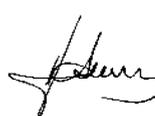
Por Comisión Fiscalizadora



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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.)

• **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.

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
Interés aplicable	Tasa de Referencia (promedio aritmético simple de las Tasas Badlar Privadas)
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.

Los fondos netos provenientes de la colocación de las Obligaciones Negociables Clase III son 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 17 de marzo de 2016, 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 III, por un monto de \$ 138.264.122 destinados a capital de trabajo, de acuerdo a las condiciones establecidas en el Suplemento de Precios.

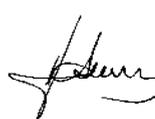
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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% y del 2.61%.

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

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

- Obligaciones Negociables emitidas en pesos (Clase III - Serie U): Tasa Badlar Privados.

- 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. 9050/10013/10177: Tasa Badlar + 2,75 puntos.

- 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%.

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.

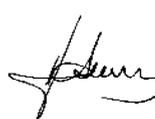
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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*

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 4.1.6) los que son considerados como pignorados como garantía en tales transacciones. Los importes en libro de los créditos en esta situación al 31 de marzo de 2016 y 30 de junio de 2015 eran los siguientes:

	31/03/2016	30/06/2015
Activos financieros pignorados como garantía en operaciones de descuento comercial.	Sin movimientos	

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

	31/03/2016	30/06/2015
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	5.288.792	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).	Sin movimientos	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.

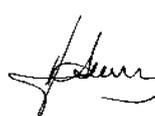
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,
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	31/03/2016	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	6.048.480	1.518.900
Saldo al final del período	16.808.590	10.760.110
Importe bruto	6.048.480	7.869.437
Cuenta correctora para pérdidas crediticias - Saldo al final del período	-	-
Importe neto	6.048.480	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:

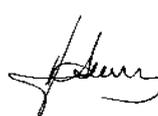
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,
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	31/03/2016	30/06/2015
0 a 3 meses	34.335.448	25.434.779
3 a 6 meses	-	-
6 meses a 1 año	-	348.722
Total	34.335.448	25.783.501

- Mantenidos para negociar:

FONDOS DE INVERSION	31/03/2016	30/06/2015
0 a 3 meses	97.181.839	93.109.359
3 a 6 meses	-	-
Total	97.181.839	93.109.359

- Préstamos y partidas por cobrar:

CREDITOS POR VENTAS	31/03/2016	30/06/2015
Vencido	1.109.781.033	300.158.974
0 a 3 meses	166.955.510	124.053.496
3 a 6 meses	-	5.483.745
6 meses a 1 año	2.277.751	8.748.714
1 a 3 años	4.032.201	14.660.850
3 a 5 años	16.396.072	-
Total	1.299.442.567	453.105.779

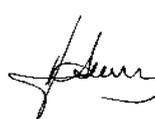
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,
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	31/03/2016	30/06/2015
Vencido	344.477.562	168.001.057
0 a 3 meses	118.955.670	162.154.454
3 a 6 meses	1.217.895	582.290
6 meses a 1 año	152.321	731.406
1 a 3 años	6.074	1.367.083
Total	464.809.522	332.836.290

PRESTAMOS BANCARIOS	31/03/2016	30/06/2015
0 a 3 meses	31.551.529	34.287.537
3 a 6 meses	33.304.281	25.366.040
6 meses a 1 año	31.358.933	50.564.530
1 a 3 años	25.228.708	39.791.176
3 a 5 años	-	-
Total	121.443.451	150.009.283

DEUDAS FINANCIERAS	31/03/2016	30/06/2015
Vencido	1.672.464	
0 a 3 meses	419.739	2.560.151
3 a 6 meses	120.339	-
6 meses a 1 año	309.396	-
1 a 3 años	-	-
Total	2.521.938	2.560.151

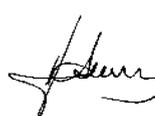
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,
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	31/03/2016	30/06/2015
0 a 3 meses	36.231.229	2.675.111
3 a 6 meses	8.509.670	20.642.913
6 meses a 1 año	21.274.175	28.520.831
1 a 3 años	220.024.648	142.448.889
3 a 5 años	75.000.000	62.451.441
Más de 5 años	-	-
Total	361.039.722	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 nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016 (comparativo con el mismo período del 2015), relacionadas con los activos y pasivos financieros:

	31/03/2016	31/03/2015
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable con cambios en resultados	11.633.626	10.081.406
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	46.793.127	8.450.060
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	(67.588.863)	(56.011.532)
Ingresos (Gastos) por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar la tasa de interés efectiva)	(878.323)	(903.332)
Ganancias ó pérdidas netas por revalúo ó deterioro de activos financieros	(39.458.370)	19.249.166
Total	(49.498.803)	(19.134.232)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

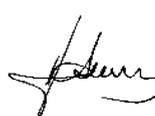
Por Comisión Fiscalizadora



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,
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.

	31/03/2016	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	34.335.448	20.760.213
<i>Mantenidos para negociar:</i>		
Fondos de Inversión - moneda nacional	97.181.839	93.109.359
Fondos de Inversión - moneda extranjera	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>		
Créditos por ventas - moneda nacional	825.075.486	362.600.659
Créditos por ventas - moneda extranjera	474.367.081	90.505.120
<i>Otros Activos:</i>		
Moneda nacional	12.390.619	6.285.992
Moneda extranjera	1.947.205	1.217.760
Otros Activos Financieros		
Moneda nacional	7.243.012	5.484.207
Moneda extranjera	1.800	1.625
Total	1.452.542.490	584.988.223

	31/03/2016	30/06/2015
Pasivos financieros a costo amortizado		
Acreedores comerciales	464.809.522	332.836.290
Préstamos bancarios	121.443.451	150.009.283
Deudas financieras	2.521.938	2.560.151
Obligaciones negociables	361.039.722	256.739.185
Total	949.814.633	742.144.909

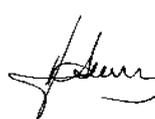
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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 10 de mayo de 2016.

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



Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,
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 31/03/2016	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	34.335.448	34.335.448	-	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	97.181.839	97.181.839	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera	-	-	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	825.075.486	825.075.486	-	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	474.367.081	474.367.081	-	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	12.390.619	12.390.619	-	-
Moneda extranjera	1.947.205	1.947.205	-	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	7.243.012	7.243.012	-	-
Moneda extranjera	1.800	1.800	-	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	464.809.522	464.809.522	-	-
Préstamos bancarios	121.443.451	121.443.451	-	-
Deudas financieras	2.521.938	2.521.938	-	-
Obligaciones negociables	361.039.722	361.039.722	-	-

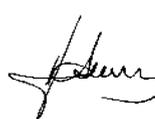
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,
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:

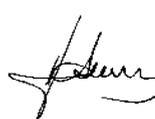
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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 31/03/2016					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
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
3729	306.478,35	USD	22/06/2015	306.478,35	-
3818	186.678,58	USD	18/11/2015	8.515,75	178.162,83
3833	253.374,90	EUROS	18/11/2015	253.374,90	-
3922	250.000,04	USD	14/03/2016	-	250.000,04
3925	342.797,44	USD	15/03/2016	-	342.797,44
Totales	2.230.079,50			1.269.310,00	960.769,50

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 10 de mayo de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

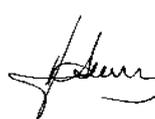
Por Comisión Fiscalizadora



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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:

	31/03/2016	30/06/2015
Activos financieros	Sin movimientos	
Pasivos financieros vinculados	Sin movimientos	

- *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 10 de mayo de 2016.
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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,
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:

	31/03/2016	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	31/03/2016	30/06/2015
Vencido	257.814.018	1.496.628
0 a 3 meses	129.977.918	208.960.585
3 a 6 meses	33.221.005	53.941.005
6 meses a 1 año	71.540.983	14.983.808
1 a 3 años	257.167.058	67.146.374
3 a 5 años	-	208.832.240
Más de 5 años	443	8.363
Total	749.721.425	555.369.003

ANTICIPOS DE CLIENTES	31/03/2016	30/06/2015
0 a 3 meses	87.154.839	235.761.829
3 a 6 meses	438.752.960	325.266.250
6 meses a 1 año	729.038.479	336.529.086
1 a 3 años	1.058.819.175	332.294.558
Total	2.313.765.453	1.229.851.723

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

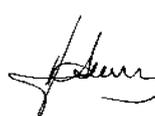
Por Comisión Fiscalizadora



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,
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	31/03/2016	30/06/2015
Vencido	7.292.763	11.990
0 a 3 meses	9.438.941	18.045.844
3 a 6 meses	-	1.524.332
6 meses a 1 año	-	2.130.219
1 a 3 años	11.268.137	-
Total	27.999.841	21.712.385

IMPUESTO A LAS GANANCIAS	31/03/2016	30/06/2015
0 a 3 meses	-	-
3 a 6 meses	-	809.889
6 meses a 1 año	-	-
1 a 3 años	-	-
Total	-	809.889

BENEFICIOS AL PERSONAL	31/03/2016	30/06/2015
Vencido	64.519.781	36.465.147
0 a 3 meses	105.872.041	80.089.147
3 a 6 meses	10.628.239	8.954.505
6 meses a 1 año	13.166.997	11.433.740
1 a 3 años	1.298.332	1.296.099
3 a 5 años	925.611	74.845
Total	196.411.001	138.313.483

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 5 INGRESOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION Y OTROS INGRESOS ORDINARIOS

5.1 Importes reconocidos provenientes de los contratos de construcción

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

	31/03/2016	31/03/2015
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales en el período.	2.196.696.175	1.103.469.786
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	31/03/2016	31/03/2015
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	2.340.899.186	1.874.313.869
Cantidad acumulada de costos incurridos	1.794.890.177	1.276.739.562
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	295.507.957	221.212.543
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	2.090.468	4.813.375

Proyectos segmento Aeroespacial y Gobierno	31/03/2016	31/03/2015
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	3.948.058.153	2.856.613.897
Cantidad acumulada de costos incurridos	2.989.948.161	2.149.423.233
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	373.481.742	151.628.012
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	-	8.045.013

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
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

Por Comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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	31/03/2016	31/03/2015
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	5.213.618.180	3.308.661.845
Cantidad acumulada de costos incurridos	4.023.354.374	2.908.068.191
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	1.632.047.732	745.500.057
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	39.024.385	-

Proyectos Industrial / Resto	31/03/2016	31/03/2015
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	160.262.848	104.385.305
Cantidad acumulada de costos incurridos	120.324.906	64.619.886
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	12.728.022	24.849.396
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	96.531	96.531

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 0,21% de los ingresos del período.

5.4 Información sobre los otros ingresos

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

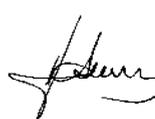
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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

Por Comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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 nueve meses finalizado el	
	31/03/2016	31/03/2015
Recupero de gastos devengados	7.462	28.948
Bonos fiscales Proyectos ANPCyT	-	371.970
Resultado venta bienes de uso	-	361.851
Otros ingresos menores	86.000	7.861
Total	93.462	770.630

Concepto	Por el período de tres meses finalizado el	
	31/03/2016	31/03/2015
Recupero de gastos devengados	458	11.066
Bonos fiscales Proyectos ANPCyT	-	371.970
Resultado venta bienes de uso	-	361.851
Otros ingresos menores	73.506	4.353
Total	73.964	749.240

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	31/03/2016	30/06/2015
Mercaderías en tránsito	37.856.295	6.395.603
Almacenes	11.355.502	3.311.797
Otros inventarios	60.376.718	78.351.854
Total	109.588.515	88.059.254

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

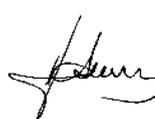
Por Comisión Fiscalizadora



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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 31/03/2016 y el 30/06/2015, así como las depreciaciones sufridas:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.

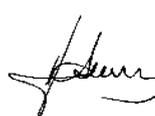
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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 Revaluó	Saldo al cierre	Depreciaciones				Valor residual neto 31/03/2016
				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)	-	(49)	(434)	6.742.319
Totales	6.742.753	-	6.742.753	(385)	-	(49)	(434)	6.742.319

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 revaluó, 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 10 de mayo de 2016.

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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,
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 31 DE MARZO DE 2016							
	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	247.957	-	1.532.962	6.854.086	6.358.217	357.303	1.274.675
Diferencias de cambio por conversión	-	-	45.578	-	-	-	800.239
Bajas	-	-	(20.062)	(87.636)	(209.983)	-	(974.355)
Reclasificaciones	5.506.299	-	5.170	18.485	(23.655)	-	-
Total al cierre	374.546.262	60.944.328	8.352.488	31.036.527	42.928.893	7.759.162	4.011.681
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-
Total al cierre al 31 de Marzo 2016	374.546.262	60.944.328	8.352.488	31.036.527	42.928.893	7.759.162	4.011.681
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	-	-	(19.493)	(28.692)	(191.196)	-	(825.540)
Reclasificaciones	-	-	3.619	(3.619)	-	-	-
Del ejercicio	6.240.853	-	629.760	1.924.810	4.399.572	800.046	46.668
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	749.386
Acumuladas al cierre al 31 de Marzo 2016	30.985.065	-	3.688.033	13.343.712	26.609.031	5.106.693	2.770.475
Valor neto	343.561.197	60.944.328	4.664.455	17.692.815	16.319.862	2.652.469	1.241.206

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 31 DE MARZO DE 2016							
	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	5.773.212	2.015.029	-	50.237.762	-	-	74.651.203
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	845.817
Bajas	(356.055)	(35.878)	-	(8.194.406)	-	-	(9.878.375)
Reclasificaciones	-	3.159.614	-	(8.680.821)	-	-	(14.908)
Total al Cierre	48.159.076	58.664.093	8.877.449	95.906.401	2.120.589	34.108.953	777.415.902
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-
Total al cierre al 31 de Marzo de 2016	48.159.076	58.664.093	8.877.449	95.906.401	2.120.589	34.108.953	777.415.902
Depreciaciones							
Acumuladas al inicio al 1 de julio de 2015	25.302.661	15.150.330	6.350.804	-	884.371	4.966.522	121.431.523
Bajas	(240.220)	(21.733)	-	-	-	-	(1.326.874)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-
Del ejercicio	5.619.308	4.354.068	592.183	-	221.093	993.263	25.821.624
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	749.386
Acumuladas al cierre al 31 de Marzo de 2016	30.681.749	19.482.665	6.942.987	-	1.105.464	5.959.785	146.675.659
Valor neto	17.477.327	39.181.428	1.934.462	95.906.401	1.015.125	28.149.168	630.740.243

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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 10 de mayo de 2016.

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

8.1 Restricciones

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

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

	Al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	AL 31/03/16
Sede INVAP en Bariloche	27.194.056	27.313.039	(9.557.223)	44.949.872
Mejoras Inmuebles de 3ros	7.802.657	6.128.075	-	13.930.732
Desarrollos en curso	22.123.487	14.617.452	(7.318.004)	29.422.935
En empresas controladas	269.745	-	-	269.745
Planta FAES	5.153.921	-	-	5.153.921
Embalse Córdoba	-	2.179.196	-	2.179.196
	62.543.866	50.237.762	(16.875.227)	95.906.401

	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	17.035.000	565.902.240
	Integral de comercio	641.721.833	
Edificios y contenidos sobre edificios de terceros	Incendio	74.058.000	2.652.469
	Integral de comercio	43.685.500	
Flota automotor	Responsabilidad civil - Robo - Incendio - Terceros	18.643.200	
Transporte Nacional	Todo riesgo	84.113.374	
Equipos de carga y descarga / Instrumental / Otros	Técnico	2.141.000	
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 10 de mayo de 2016.

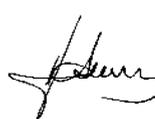
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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 10/05/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)
Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,
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	14.265.900	117.516	(21.390)	25.907.527
Normas ISO-9000 / 14000	949.960	-	-	-	949.960
Marcas y patentes	169.476	413.590	-	-	583.066
Desarrollo Sistemas de Información	31.280.051	13.862.740	14.908	(456.913)	44.700.786
Desarrollos industriales	6.728.725	324.107	-	-	7.052.832
Desarrollos área espacial	38.659.340	27.294.943	-	(4.829.322,00)	61.124.961
Desarrollos área nuclear	19.627.879	1.778.271	(119.058)	(2.072.713)	19.214.379
Desarrollo área TICs	4.942.111	-	-	-	4.942.111
TOTAL	113.903.043	57.939.551	13.366	(7.380.338)	164.475.622

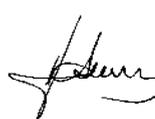
RUBROS	Amortizaciones				Neto resultante 31/03/2016
	Acumuladas al inicio	Bajas/ Reclasificaciones del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
ACTIVOS INTANGIBLES					
Otros intangibles	-	-	-	-	25.907.527
Normas ISO-9000 / 14000	(949.960)	-	-	(949.960)	-
Marcas y patentes	-	-	-	-	583.066
Desarrollo Sistemas de Información	(21.706.221)	-	(11.032.299)	(32.738.520)	11.962.266
Desarrollos industriales	-	-	-	-	7.052.832
Desarrollos área espacial	(1.466.568)	-	(525.765)	(1.992.333)	59.132.628
Desarrollos área nuclear	(8.226.043)	-	(1.649.318)	(9.875.361)	9.339.018
Desarrollo área TICs	(1.976.844)	-	(741.316)	(2.718.160)	2.223.951
TOTAL	(34.325.636)	-	(13.948.698)	(48.274.334)	116.201.288

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.

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 10/05/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)
Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,
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 TIC's	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 TIC's	(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 \$57.939.551, 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 10 de mayo de 2016.

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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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 31/03/2016, INVAP S.E. ha tenido una Ganancia Contable, antes de impuestos de \$ 123.583.197.

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 nueve meses finalizado en marzo de 2016 y el ejercicio finalizado en junio 2015 son los siguientes:

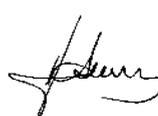
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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:	31/03/2016	30/06/2015
Resultado del periodo/ejercicio antes de impuestos - Ganancia	123.583.197	158.826.152
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
	43.254.119	55.589.153
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Deducciones no admitidas	1.877.541	4.295.904
Subtotal	45.131.660	59.885.057
Total cargo a resultado por Impuesto a las Ganancias	45.131.660	59.885.057
Variación entre el activo y el pasivo diferido al inicio y al cierre del período/ejercicio	5.267.209	(47.175.636)
Impuesto determinado	50.398.869	12.709.421
Tasa media efectiva	37%	38%

La evolución del saldo por impuesto diferido por el período intermedio de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016 es la siguiente:

Estado consolidado del resultado:	Saldo al 30/06/2015	Resultado	Saldo al 31/03/2016
	Activo/Pasivo		Activo/Pasivo
Créditos por ventas	5.088.061	2.116.968	7.205.029
Créditos diversos	3.221.756	68.712.557	71.934.313
Propiedades de inversión	(2.106.875)	-	(2.106.875)
Propiedades, planta y equipos	(88.975.418)	1.338.224	(87.637.194)
Activos Intangibles	81.373	891.275	972.648
Provisiones	232.808	(301.776)	(68.968)
Contratos de Construcción	(74.404.166)	(18.325.556)	(92.729.722)
Otros pasivos	(22.485.885)	(49.164.483)	(71.650.368)
Total	(179.348.346)	5.267.209	(174.081.137)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

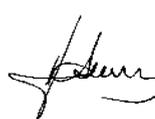
Por Comisión Fiscalizadora



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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 10 de mayo de 2016.
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



Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	Moneda	Monto	Saldo al 31/03/2016
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES			
	U\$S	4.855.854	70.487.683
	Euros	89.861	1.473.290
	Reales	49.247	177.291
	AUD	8.874.419	99.434.314
	Bolivares V.	687.950	1.030.702
	LE	1.382.465	2.271.542
	Dinares	104.194.194	13.911.719
	Otras	-	72.516
TOTAL			188.859.057
CREDITOS POR VENTAS			
	U\$S	32.253.948	467.684.194
	AUD	178.353	1.998.374
	LE	10.552.273	17.338.545
	Dinares	24.303.559	3.242.824
SUB-TOTAL			490.263.937
Menos: Previsión Deudores Incobrables	U\$S	(1.096.335)	(15.896.856)
TOTAL			474.367.081
CONTRATOS DE CONSTRUCCION			
	U\$S	21.496.030	311.692.428
TOTAL			311.692.428
CREDITOS DIVERSOS			
	U\$S	22.454.778	198.543.712
	Euros	23.472.069	313.385.249
	Reales	12.575	45.271
	AUD	235.344	2.636.934
	Bolivares V.	58.030	122.496
	LE	1.711.537	2.812.243
	Dinares	15.609.571	2.082.785
	Otras		294.531
TOTAL			519.923.221
INVENTARIOS			
	U\$S	3.257.949	47.317.226
	Euros	108.386	1.777.010
TOTAL			49.094.236
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			
1.543.936.023			
ACTIVO NO CORRIENTE			
ACTIVOS FINANCIEROS			
	Riales	500.000	1.947.205
	Reales	500	1.800
TOTAL			1.949.005
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS			
	U\$S	10.639	155.333
	AUD	2.365	26.495
	Dinares	9.105.717	1.214.711
TOTAL			1.396.539
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE			
3.345.544			
TOTAL ACTIVO			
1.547.281.567			

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.

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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	Moneda	Monto	Saldo al 31/03/2016
PASIVO CORRIENTE			
ACREEDORES COMERCIALES	U\$S	10.371.326	151.421.648
	Euros	12.033.038	199.083.012
	Reales	9	30
	AUD	5.249	58.814
	Dinares	11.294.466	1.507.021
	Otras	-	488.356
TOTAL			352.558.881
ANTICIPO DE CLIENTES	U\$S	73.174.362	863.105.749
	Dinares	176.605.901	23.564.525
TOTAL			886.670.274
PASIVOS FINANCIEROS	U\$S	-	-
TOTAL			-
BENEFICIOS AL PERSONAL	U\$S	20.518	299.558
	AUD	23.763	266.250
	LE	784.540	1.289.086
	Dinares	476.449	63.572
TOTAL			1.918.466
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	AUD	11.277	126.353
	LE	141.609	232.678
	Dinares	4.167.352	556.050
TOTAL			915.081
TOTAL PASIVO CORRIENTE			1.242.062.702
PASIVO NO CORRIENTE			
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	U\$S	9.217	134.568
TOTAL			134.568
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE			134.568
TOTAL PASIVO			1.242.197.270

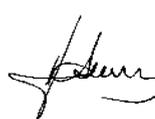
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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 10 de mayo de 2016.
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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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
PASIVOS 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 10 de mayo de 2016.
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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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 nueve meses finalizado el 31 de marzo 2016 (comparativo con 31/03/2015)		
	31/03/2016	31/03/2015
1. Existencias al comienzo del ejercicio	81.663.651	74.872.307
2. Compras e insumos del período	705.181.283	171.720.363
3. Gastos de Producción del período	1.225.579.531	821.356.121
SUBTOTAL	2.012.424.465	1.067.948.791
Menos:		
4. Gastos de Producción Bienes Intangibles	(57.939.551)	(39.682.230)
5. Gastos de Producción Bienes de Uso / Obras en Curso	(50.237.762)	(43.183.112)
6. Existencias al cierre del período	(71.732.220)	(105.444.900)
Costo de ejecución de los contratos	1.832.514.932	879.638.549

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo 2016 (comparativo con 31/03/2015)		
	31/03/2016	31/03/2015
1. Existencias al comienzo del ejercicio	75.731.291	104.983.626
2. Compras e insumos del período	125.058.654	79.319.370
3. Gastos de Producción del período	399.732.394	258.796.868
SUBTOTAL	600.522.339	443.099.864
Menos:		
4. Gastos de Producción Bienes Intangibles	(12.782.031)	(14.245.216)
5. Gastos de Producción Bienes de Uso / Obras en Curso	(19.222.752)	(20.805.123)
6. Existencias al cierre del período	(71.732.220)	(105.444.900)
Costo de ejecución de los contratos	496.785.336	302.604.625

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

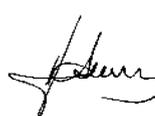
Por Comisión Fiscalizadora



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERÍODO (Cont.)

13.2 Composición de gastos por naturaleza

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 31/03/2016
Mano de obra	523.505.593	61.780.668	15.698.791	-	600.985.052
Materiales de uso general	652.677	1.140.044	374.893	-	2.167.614
Servicios de terceros	479.816.016	8.651.817	1.688.999	-	490.156.832
Servicios financieros y Seguros	32.976.299	3.047.801	451.605	-	36.475.705
Viajes	29.187.794	4.272.942	1.105.276	-	34.566.012
Inmuebles	71.991.630	5.473.609	1.158.513	-	78.623.752
Mantenimiento	8.562.728	451.924	65.188	216.632	9.296.472
Depreciaciones y amortizaciones	34.258.078	5.143.057	1.014.103	104.519	40.519.757
Capacitación e institucional	1.715.590	8.759.155	2.197.857	16.838	12.689.440
Impuestos y tasas	26.892.855	19.365.095	33.904.037	3.303	80.165.290
Gastos sucursales exterior	3.762.975	742.752	185.688	-	4.691.415
Donaciones	-	-	-	195.876	195.876
Bono participación	-	-	-	8.770.856	8.770.856
Otros gastos	12.257.296	2.617.694	7.366.892	126.739	22.368.621
Total del período	1.225.579.531	121.446.558	65.211.842	9.434.763	1.421.672.694

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

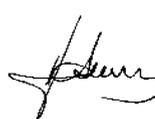
Por Comisión Fiscalizadora



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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 31 de marzo de 2016					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 31/03/2016
Mano de obra	179.148.494	22.265.305	5.833.878	-	207.247.677
Materiales de uso general	153.532	175.877	121.750	-	451.159
Servicios de terceros	158.326.967	3.861.257	287.887	-	162.476.111
Servicios financieros y Seguros	9.179.190	391.015	27.878	(590)	9.597.493
Viajes	9.363.346	1.223.441	305.242	-	10.892.029
Inmuebles	24.948.427	2.039.681	448.068	-	27.436.176
Mantenimiento	3.401.123	121.437	17.248	91.850	3.631.658
Depreciaciones y amortizaciones	11.962.287	1.972.106	392.644	40.640	14.367.677
Capacitación e institucional	326.639	2.180.065	551.182	3.079	3.060.965
Impuestos y tasas	761.051	6.408.802	10.963.976	1.204	18.135.033
Gastos sucursales exterior	2.630.128	315.820	78.955	-	3.024.903
Donaciones	-	-	-	176.929	176.929
Bono de participación	-	-	-	(819.459)	(819.459)
Otros gastos	(468.790)	844.862	5.275.202	(44.534)	5.606.740
Total del período	399.732.394	41.799.668	24.303.910	(550.881)	465.285.091

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.

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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 14 INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS

14.1 Información sobre las transacciones con partes relacionadas

La siguiente tabla muestra las transacciones con compañías relacionadas al 31 de marzo de 2016 y 30 de junio de 2015:

Transacción	Sociedad	Concepto	Transacciones	
			31/03/2016	30/06/2015
Compras	Invap Ingeniería S.A.	Materiales	3.524.939	4.691.738
Compras	Black River Technology Ltd	Materiales	55.315.825	64.328.098
Ventas	Invap Ingeniería S.A.	Varios	35.139	618.920

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

	31/03/2016		
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros
Créditos empresas del Grupo:			
Invap Ingeniería S.A.	749.639	-	220.826
Black River Technology Ltd	33.565.769	-	-
Invap do Brasil	-	-	3.012.002
Total de créditos	34.315.408	-	3.232.828
Deudas empresas del Grupo:			
Invap Ingeniería S.A.	-	593.146	10.347
Black River Technology Ltd	-	29.326.658	-
Total de pasivos	-	29.919.804	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 10 de mayo de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

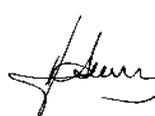
Por Comisión Fiscalizadora



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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 nueve meses finalizado al 31 de marzo de 2016)					
	Nuclear	Espacial	TICs	Industrial / Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	377.906.803	737.441.261	1.026.994.669	54.135.514	217.928
Reembolsos de exportación	-	-	-	-	-
Costos de ejecución de los contratos	(321.515.004)	(599.054.221)	(869.214.235)	(42.361.896)	(369.576)
Resultado Bruto	56.391.799	138.387.040	157.780.434	11.773.618	(151.648)
Gastos de administración	(213.437)	(2.481.773)	(83.566)	(823.181)	(117.844.601)
Gastos de comercialización	(3.977.757)	(11.990.839)	(29.394.354)	(1.891.658)	(17.957.234)
Otros ingresos	49.830	15.446	-	21.716	6.470
Resultado inversiones en asociadas	(10.338)	2.331.038	-	2.579.758	-
Otros egresos	(2.252.386)	(4.453.894)	(490.393)	(593.750)	(1.644.340)
Resultados Financieros	-	-	-	-	(49.498.803)
Impuesto a las ganancias	(16.261.626)	(39.142.412)	(44.771.194)	(7.565.403)	62.608.975
Resultado del período	33.726.085	82.664.606	83.040.927	3.501.100	(124.481.181)
Otros resultados integrales	9.598.002	12.680.363	596.755	278.078	(322.674)
Ganancia Integral del período	43.324.087	95.344.969	83.637.682	3.779.178	(124.803.855)

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES					
(por el período de nueve meses finalizado al 31 de marzo de 2015)					
	Nuclear	Espacial	TICs	Industrial / Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	240.671.007	586.798.246	223.549.941	52.450.592	-
Reembolsos de exportación	-	-	-	-	-
Costos de ejecución de los contratos	(202.775.162)	(448.889.991)	(200.468.054)	(27.529.264)	23.922
Resultado Bruto	37.895.845	137.908.255	23.081.887	24.921.328	23.922
Gastos de administración	(553.598)	(1.005.513)	(928.232)	(1.121.656)	(83.581.415)
Gastos de comercialización	(2.279.855)	(3.097.727)	(6.701.710)	(2.617.199)	(11.551.297)
Otros ingresos	3.011	-	-	-	767.619
Otros egresos	(59.123)	(181.772)	(65.450)	(258.434)	(139.985)
Resultados Financieros	(226)	(693)	(249)	55.333	(19.188.397)
Impuesto a las ganancias	(16.820.851)	(63.231.271)	(4.778.214)	(7.883.054)	60.409.846
Resultado del período	18.185.203	70.391.279	10.608.032	13.096.318	(53.259.707)
Otros resultados integrales	(223.449)	-	17.006	-	91.236.769
Ganancia Integral del período	17.961.754	70.391.279	10.625.038	13.096.318	37.977.062

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.

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



Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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 31 de marzo de 2016:	
Comisión Nacional de Energía Atómica	27,97%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	15,86%
Ministerio del Poder Popular para la Salud Venezuela	13,60%
• 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.

	31/03/2016	30/06/2015
Resultado Neto del ejercicio	78.915.306	99.011.763
Acciones en circulación	3.700	3.700
Utilidad neta por acción	21.328	26.760

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.

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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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.

17.2 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 de la mayor parte de los ítems incluidos en 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.

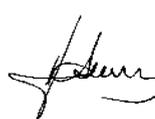
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



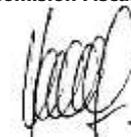
DR. ESTEBAN R. BASILE(Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



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 10/05/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)
Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,
Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	31/03/2016	30/06/2015
<u>PROVINCIA DE RIO NEGRO</u>	U\$S	U\$S
- Aval Contrato RPF Egipto - PT 807 (1)	12.000.000	12.000.000
- Aval Contrato FONTAR	-	166.982
- Aval Banco Patagonia S.A.	5.000.000	5.000.000
<u>BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES</u>		
- Gtías. Egipto - Anticipo y Buen Ejecución - PT 807 (1)	1.117.305	1.132.361
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 (2)	16.303.173	16.514.673
<u>SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN</u>		
- 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.

18.2 Avales y garantías otorgadas

	31/03/2016	30/06/2015
<u>SECRETARIA DE HACIENDA DE LA NACIÓN</u>	U\$S	U\$S
- Cesión Contrato Mantenimiento TV Digital - Argentina	-	10.366.854
<u>BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.</u>	U\$S	U\$S
- Cesión Contrato ARSAT-Satélite Telecomunicac. II - Fase III	-	7.729.035
- Cesión Contrato CONAE-Implantación plataformas Lanzador Tronador II	-	37.092.823
<u>BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.</u>	\$	\$
- Gtía Prendaria sobre saldo disponible en Cta Cte Especial en Pesos N° 9751202-3 999-6 (Correspondiente a la Operatoria de Obligaciones Negociables)	-	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	U\$S
	-	984
- Gtía Prendaria sobre Inversiones permitidas en Pesos de Obligaciones Negociables (Convenio 30-10-2009)	\$	\$
	-	118.704
- Gtía Prendaria sobre Inversiones permitidas en Dólares de Obligaciones Negociables (Convenio 30-10-2009)	U\$S	U\$S
	-	433.103
<u>BANCO DE INVERSION Y COMERCIO EXTERIOR</u>	\$	\$
- Cesión Contrato CONAE - SAOCOM 1A y 1B Etapa III	112.928.571	140.458.283

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.

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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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.	
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:	Nota 4.1.2
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;	
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 Nº 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.	Nota 1.2 / Nota 14.1
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 10 de mayo de 2016.

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. OTHEGUAY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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

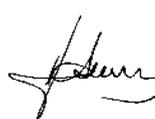
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 10/05/2016



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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 HECHOS POSTERIORES

No existen acontecimientos u operaciones ocurridos con posterioridad al 31 de marzo de 2016 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 31 de marzo de 2016 es el 10 de mayo de 2016.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/05/2016



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Al 31 de marzo de 2016, comparativo con el 30 de junio de 2015

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/03/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.1.2-12	283.818.113	223.183.219
Créditos por ventas	3-4.1.2-12	1.296.282.524	449.503.783
Contratos de construcción	3-12	1.164.795.125	932.050.739
Créditos diversos	3-4.2-12	773.540.636	574.067.838
Inventarios	3-6-12	98.158.158	84.901.756
Total Activo Corriente		<u>3.616.594.556</u>	<u>2.263.707.335</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Activos financieros	3-12	46.595.873	27.336.440
Propiedades de inversión	3-7-10	6.742.319	6.742.368
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	628.374.931	587.891.650
Activos intangibles	3-9-10	114.692.191	78.068.310
Total Activo No Corriente		<u>796.405.314</u>	<u>700.038.768</u>
TOTAL ACTIVO		<u>4.412.999.870</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 10 de mayo de 2016.
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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/05/2016



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Al 31 de marzo de 2016, comparativo con el 30 de junio de 2015

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/03/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Acreedores comerciales	3-4.1.2-12	488.144.099	340.576.115
Anticipos de clientes	3-4.2-12	2.313.362.503	1.229.797.963
Pasivos financieros	3-4.1.2	358.012.188	256.638.829
Beneficios al personal	3-4.2-12	189.745.627	133.155.612
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	26.009.923	30.442.766
Impuesto a las ganancias a pagar	3-4.2-11.1-12	-	-
Provisiones	3	15.728.463	23.427.011
Total Pasivo Corriente		3.391.002.803	2.014.038.296
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	126.659.082	152.346.181
Pasivos por impuestos diferido	3	175.211.019	179.009.231
Total Pasivo No Corriente		301.870.101	331.355.412
TOTAL PASIVO		3.692.872.904	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		23.902.743	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		78.915.306	99.011.763
Total Patrimonio Neto		720.126.966	618.352.395
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		4.412.999.870	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 10 de mayo de 2016.
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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/05/2016



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

Comparativo con el 31 de marzo de 2015

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
Ingresos por contratos de construcción	5	2.179.492.589	1.088.567.443
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(1.820.495.143)	(872.634.865)
Ganancia bruta		358.997.446	215.932.578
Gastos de administración	13.2	(117.667.838)	(84.483.534)
Gastos de comercialización	13.2	(58.495.014)	(21.600.823)
Otros ingresos	5.4	54.348	770.630
Otros egresos	13.2	(9.004.460)	(139.985)
Ganancia Operativa		173.884.482	110.478.866
Resultado de Inversiones en Asociadas		1.262.259	(129.316)
Costos Financieros		(48.981.356)	(19.188.499)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		126.165.385	91.161.051
Gasto por impuesto a las ganancias	11.1	(47.250.079)	(32.025.147)
Ganancia del período		78.915.306	59.135.904
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL PERIODO			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		22.859.265	(6.071.076)
Superávit de revaluación		-	97.098.699
Total		22.859.265	91.027.623
Resultado integral total del período		101.774.571	150.163.527
Ganancia por acción básica	15	21.328	15.983
Ganancia por acción diluida	15	21.328	15.983

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 10/05/2016



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. de Rio Negro

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

Comparativo con el 31 de marzo de 2015

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
Ingresos por contratos de construcción	5	587.629.907	367.597.055
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(493.869.813)	(299.795.437)
Ganancia bruta		93.760.094	67.801.618
Gastos de administración	13.2	(40.025.338)	(30.357.224)
Gastos de comercialización	13.2	(22.137.662)	(5.240.081)
Otros ingresos	5.4	34.850	749.240
Otros egresos	13.2	634.246	(33.618)
Ganancia Operativa		32.266.190	32.919.935
Resultado de Inversiones en Asociadas		2.996.896	253.366
Costos Financieros		(47.050.691)	(7.850.973)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		(11.787.605)	25.322.328
Gasto por impuesto a las ganancias	11.1	5.252.887	(8.843.596)
Ganancia del período		(6.534.718)	16.478.732
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL PERIODO			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		18.552.132	1.340.697
Superávit de revaluación		-	-
Total		18.552.132	1.340.697
Resultado integral total del período		12.017.414	17.819.429
Ganancia por acción básica	15	(1.766)	4.454
Ganancia por acción diluida	15	(1.766)	4.454

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 10/05/2016



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016

(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 de reserva facultativa	-	-	-	-	-	99.011.763		(99.011.763)	-
*Acciones a emitir	-	313.000.000	-	-	-	(313.000.000)	-	-	-
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	-	78.915.306	78.915.306
Otro resultado integral del período	-	-	22.859.265	-	-	-	-	-	22.859.265
Total al 31 de marzo de 2016	37.000.000	313.000.000	23.902.743	7.400.000	94.867.998	47.916.822	117.124.097	78.915.306	720.126.966

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.

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 10/05/2016



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 nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Acciones	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 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								-
* Asignación de reserva facultativa	-	-	-	-	86.683.380		(86.683.380)	-
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	59.135.904	59.135.904
Otro resultado integral del período	-	(6.071.076)	-	97.098.699		-	-	91.027.623
Total al 31 de marzo de 2015	37.000.000	(615.590)	7.400.000	97.098.699	261.905.059	117.124.097	59.135.904	579.048.169

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.

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 10/05/2016



Tecnología para el mundo

Domicilio Legal:

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

(Método Indirecto)

**Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,
comparativo con el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

<u>Flujo de efectivo por las actividades de operación</u>	Nota	31/03/2016	31/03/2015
Ganancia del período		78.915.306	59.135.904
Impuesto a las ganancias	11.1	47.250.079	32.025.147
Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		26.157.166	19.418.841
Depreciación propiedades de inversión		49	49
Amortización de activos intangibles		13.948.698	8.624.407
Resultado por participación en asociadas		(1.262.259)	129.316
Efecto diferencia de conversión		22.859.265	(6.071.076)
Resultado por intereses devengados		20.270.423	47.614.412
Valor residual bajas de propiedades, planta y equipos		8.402.129	224.278
Efecto revalúo de propiedades, planta y equipos		-	(52.283.915)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) en créditos por ventas		(846.778.741)	(120.640.990)
(Aumento) en contratos de construcción		(232.744.386)	(195.745.864)
(Aumento) en créditos diversos		(199.472.798)	(255.519.929)
(Aumento) en inventarios		(13.256.402)	(37.643.797)
Aumento/ (Disminución) en acreedores comerciales		147.567.984	(4.143.170)
Aumento en anticipos de clientes		1.083.564.540	649.714.003
Aumento en beneficios al personal		56.590.015	9.276.318
(Disminución) en impuestos y otros gravámenes		(4.432.843)	(21.621.526)
(Disminución) en impuesto a las ganancias a pagar		(47.250.079)	(58.888.982)
(Disminución) en provisiones		(7.698.548)	(11.002.118)
(Disminución) / Aumento en pasivos por impuestos diferidos		(3.798.212)	70.196.993
<u>Flujo neto de efectivo generado / (utilizado) por las actividades operativas</u>		148.831.386	132.798.301
<u>Flujo de efectivo por las actividades de inversión</u>			
(Disminución) en activos financieros		(17.997.174)	(934.342)
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo		149.372	3.250
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(75.206.856)	(62.416.049)
Pago por compras de activos intangibles		(50.557.671)	(35.036.476)
<u>Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión</u>		(143.612.329)	(98.383.617)
<u>Flujo de efectivo por las actividades de financiación</u>			
Préstamos bancarios y otros pasivos		55.415.837	116.201.196
<u>Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación</u>		55.415.837	116.201.196
<u>Flujo neto del efectivo del período</u>		60.634.894	150.615.880
Efectivo al inicio del ejercicio		223.183.219	150.477.637
<u>Efectivo al final del período</u>	4.1.2	283.818.113	301.093.517

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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 31 de marzo de 2016, 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
Eólica Rionegrina S.A.	Argentina	AR\$	90%	90%	100.000
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 única novedad con respecto a la composición presentada para los demás períodos incluidos en los presentes estados financieros es la constitución de la sociedad Eólica Rionegrina S.A. inscripta en el Registro Público de Comercio de la IIIra Circunscripción de la Provincia de Río Negro con fecha 19.11.2015.

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

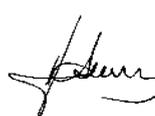
Por Comisión Fiscalizadora



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



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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.)

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 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 10 de mayo de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

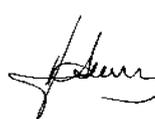
Por Comisión Fiscalizadora



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 10/05/2016



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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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 10 de mayo de 2016.

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 10/05/2016



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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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 31 de marzo de 2016.

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 10 de mayo de 2016.

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 10/05/2016



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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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 31 de marzo de 2016 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 10 de mayo de 2016.

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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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 10 de mayo de 2016 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 nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016 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 10 de mayo de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

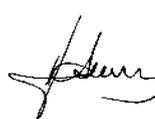
Por Comisión Fiscalizadora



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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 10 de mayo de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

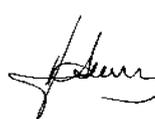
Por Comisión Fiscalizadora



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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 10 de mayo de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

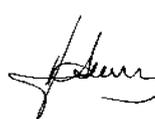
Por Comisión Fiscalizadora



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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 10 de mayo de 2016.
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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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 10 de mayo de 2016.

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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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 10 de mayo de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

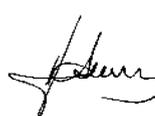
Por Comisión Fiscalizadora



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	<u>31/03/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO		
Caja moneda nacional	771.189	263.699
Caja moneda extranjera	3.571.924	1.426.986
Bancos moneda nacional	8.423.270	2.125.828
Bancos moneda extranjera	139.534.443	100.473.846
Inversiones en pesos	97.181.839	98.132.647
Inversiones en moneda extranjera	34.335.448	20.760.213
Total	<u>283.818.113</u>	<u>223.183.219</u>
CREDITOS POR VENTAS		
Deudores por venta en moneda nacional	822.200.450	359.246.862
Deudores por venta en moneda extranjera	452.411.815	77.522.830
Deudores por ventas en sucursales	22.579.743	13.297.531
Reembolsos exportación	14.987.372	9.284.936
Previsión deudores incobrables en moneda extr.	(15.896.856)	(9.848.376)
Total	<u>1.296.282.524</u>	<u>449.503.783</u>
CONTRATOS DE CONSTRUCCION		
En moneda nacional	853.102.697	777.404.863
En moneda extranjera	311.692.428	154.645.876
Total	<u>1.164.795.125</u>	<u>932.050.739</u>
CREDITOS DIVERSOS		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	31.987.909	48.992.036
Seguros pagados por adelantado	17.582.821	24.248.762
Depósitos en garantía	554.801	503.765
Anticipo proveedores moneda nacional	121.406.641	85.664.748
Anticipo proveedores moneda extranjera	532.728.675	350.656.647
Anticipo proveedores Sucursales	851.769	615.773
Previsión deudores incobrables	(406.659)	(406.659)
Retenciones ingresos brutos	2.412.837	2.267.238
Derechos aduaneros	5.644.007	1.927.852
Otros créditos en moneda nacional	50.001.577	19.301.685
Otros créditos en moneda extranjera	4.091.063	3.203.786
Otras cuentas a cobrar Sucursales	6.685.195	3.961.740
Impuesto a las Ganancias DDJJ	-	33.130.465
Total	<u>773.540.636</u>	<u>574.067.838</u>

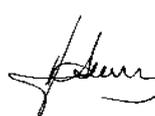
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/03/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
<u>INVENTARIOS</u>		
Mercaderías en tránsito moneda extranjera	37.856.295	6.395.603
Almacenes	117.561	154.299
Otros inventarios	60.184.302	78.351.854
Total	98.158.158	84.901.756
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>ACTIVOS FINANCIEROS</u>		
B.R.T.	22.261.475	9.816.038
Invap Ingeniería	2.823.200	4.692.084
Coop. Electricidad Bariloche Ltda.	59.011	59.011
C.E.A.T. S.A.	476.154	476.154
Frontec S.A.	6.597.220	4.838.412
SACT LLC.	1.947.205	1.217.760
Veng S.A.	12.331.608	6.226.981
Otros Activos financieros en moneda nacional	100.000	10.000
Total	46.595.873	27.336.440
<u>PROPIEDADES DE INVERSIÓN</u>		
Terrenos / Mejoras	6.742.319	6.742.368
Total	6.742.319	6.742.368
<u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>		
Inmuebles	403.819.233	404.298.956
Muebles y útiles	4.446.020	3.578.590
Máquinas y herramientas	17.436.616	12.511.755
Instrumental	16.319.862	14.403.659
Rodados	2.069.692	2.359.061
Bienes de uso del exterior	1.241.206	111.161
Bienes de uso en leasing	1.015.125	1.236.218
Computación	17.266.336	17.213.035
Instalaciones	39.040.555	38.236.018
Laboratorios	1.934.462	2.526.645
Mejoras en inmuebles de terceros	28.149.168	29.142.431
Obras en curso	95.636.656	62.274.121
Total	628.374.931	587.891.650
<u>ACTIVOS INTANGIBLES</u>		
Patentes	167.763	46.242
Marcas	415.303	123.234
Desarrollos	77.748.429	58.288.600
Software	11.962.266	9.573.830
Otros activos intangibles	24.398.430	10.036.404
Total	114.692.191	78.068.310

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

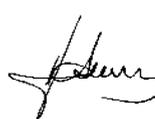
Por Comisión Fiscalizadora



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/03/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>ACREEDORES COMERCIALES</u>		
En cuenta corriente moneda nacional	111.643.124	123.897.343
En cuenta corriente moneda extranjera	374.315.824	215.950.195
En Sucursales	2.185.151	728.577
Total	<u>488.144.099</u>	<u>340.576.115</u>
<u>ANTICIPO DE CLIENTES</u>		
Anticipo de clientes en moneda nacional	1.426.692.229	664.986.263
Anticipo de clientes en moneda extranjera	886.670.274	564.811.700
Total	<u>2.313.362.503</u>	<u>1.229.797.963</u>
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
En moneda nacional	358.012.188	230.758.135
En moneda extranjera	-	25.880.694
Total	<u>358.012.188</u>	<u>256.638.829</u>
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Sueldos	36.437.892	30.416.370
Anses aportes y contribuciones	15.022.875	17.856.488
Obras sociales	3.973.005	4.694.296
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	34.772.584	372.779
Vacaciones	64.090.401	54.484.140
Otros pasivos sociales en moneda nacional	18.604.867	5.992.637
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	1.618.908	1.269.026
Sueldo Anual Complementario (SAC)	15.225.095	18.069.876
Total	<u>189.745.627</u>	<u>133.155.612</u>
<u>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</u>		
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	547.100	6.572.039
A.F.I.P.	18.752.171	22.327.014
Dirección General de Rentas	2.444.034	1.157.595
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	3.351.537	191.542
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	915.081	194.576
Total	<u>26.009.923</u>	<u>30.442.766</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

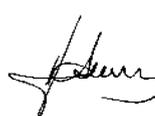
Por Comisión Fiscalizadora



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/03/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
<u>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</u>		
Impuesto a las ganancias	-	-
Total	-	-
<u>PROVISIONES</u>		
Bono de participación del personal	8.770.856	14.538.963
Hogar de ancianos	-	1.440.000
Otras provisiones en moneda nacional	5.126.855	4.755.080
Garantías edilicias y de buen funcionamiento	1.830.752	2.692.968
Total	15.728.463	23.427.011
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda nacional	126.659.082	75.000.000
Pasivos financieros en moneda extranjera	-	77.346.181
Total	126.659.082	152.346.181
<u>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido moneda nacional	175.211.019	179.009.231
Total	175.211.019	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 10 de mayo de 2016.
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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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:

	31/03/2016	30/06/2015
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados		
* Mantenidos hasta el vencimiento	34.335.448	25.783.501
* Mantenidos para negociar	97.181.839	93.109.359
* Préstamos y partidas para cobrar	1.296.282.524	449.503.783
* Otros Activos	14.337.824	7.503.752
Otros Activos Financieros	32.258.049	19.832.688
Total	1.474.395.684	595.733.083
Pasivos medidos a costo amortizado	972.815.369	749.561.125
Total	972.815.369	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:

	31/03/2016	30/06/2015
Efectivo - Caja Moneda Nacional	771.189	263.699
Efectivo - Caja Moneda Extranjera	3.571.924	1.426.986
Efectivo - Bancos nacionales	8.423.270	2.125.828
Efectivo - Bancos extranjeros	139.534.443	100.473.846
Efectivo - Inversiones en Pesos (1)	97.181.839	98.132.647
Efectivo - Inversiones en Moneda Extranjera (1)	34.335.448	20.760.213
Total	283.818.113	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 10 de mayo de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

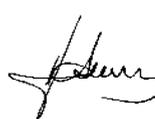
Por Comisión Fiscalizadora



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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:

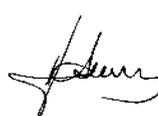
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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.)

	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
Interés aplicable	Tasa LIBOR a 180 días más 300 puntos básicos. No podrá ser inferior al 6,5 % anual.	Tasa LIBOR a 180 días más 600 puntos básicos. No podrá ser inferior al 7,5 % anual.
Amortización	100% del valor nominal el 13/11/2011	16 cuotas semestrales consecutivas e iguales equivalentes al 6,25% del valor nominal pagaderas desde el 13/05/2012 al 13/11/2019. Se realizó el rescate anticipado del saldo el 10/12/2015.
Monto en Circulación	No hay montos en circulación al cierre.	No hay montos en circulación al cierre.

Garantía

La emisión de Obligaciones Negociables Clase I fue 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.

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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

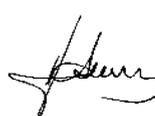
Por Comisión Fiscalizadora



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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.)

Cancelación anticipada

Con fecha 10 de diciembre de 2015 la empresa realizó la cancelación anticipada del monto en circulación de las Obligaciones Negociables Clase I Serie II, de acuerdo a lo estipulado en el Suplemento de Precios.

• Actualización del Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables

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

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

• Segunda Emisión-Clase II

Descripción de las condiciones de emisión

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

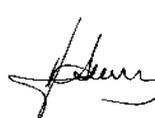
Por Comisión Fiscalizadora



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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.)

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
Interés aplicable	Tasa fija 25%.	Tasa de Referencia (promedio aritmético simple de las Tasas Badlar Privadas) más 3,85%. La Tasa de Interés en ningún caso podrá superar el 35%.
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	Canceladas en su totalidad. No hay montos en circulación al cierre.	Monto en circulación al cierre \$ 133.318.163. Con garantía patrimonial del emisor.

Los fondos netos provenientes de la colocación de las Obligaciones Negociables Clase II son 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, de acuerdo a las condiciones establecidas en el Suplemento de Precios.

Con posterioridad al cierre de los presentes Estados Financieros intermedios, el Directorio aprobó la última asignación de fondos correspondientes a la segunda etapa de la aplicación de los fondos netos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables Clase II, completando un monto total de \$ 73.308.905 destinados a inversiones en activos físicos en el país, de acuerdo a las condiciones establecidas en el Suplemento de Precios.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

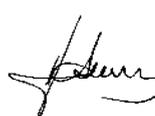
Por Comisión Fiscalizadora



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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.)

• **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.

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
Interés aplicable	Tasa de Referencia (promedio aritmético simple de las Tasas Badlar Privadas)
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.

Los fondos netos provenientes de la colocación de las Obligaciones Negociables Clase III son 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 17 de marzo de 2016, 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 III, por un monto de \$ 138.264.122 destinados a capital de trabajo, de acuerdo a las condiciones establecidas en el Suplemento de Precios.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

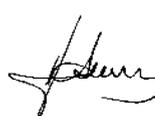
Por Comisión Fiscalizadora



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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% y del 2,61%.

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

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

- Obligaciones Negociables emitidas en pesos (Clase III - Serie U): Tasa Badlar Privados.

- 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. 9050/10013/10177: Tasa Badlar + 2,75 puntos.

- 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%.

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

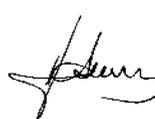
Por Comisión Fiscalizadora



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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*

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 4.1.6) los que son considerados como pignorados como garantía en tales transacciones. Los importes en libro de los créditos en esta situación al 31 de marzo de 2016 y 30 de junio de 2015 eran los siguientes:

	31/03/2016	30/06/2015
Activos financieros pignorados como garantía en operaciones de descuento comercial.	Sin movimientos	

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

	31/03/2016	30/06/2015
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	5.288.792	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).	Sin movimientos	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.

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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,
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	31/03/2016	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	6.048.480	1.518.900
Saldo al final del período	16.303.515	10.255.035
Importe bruto	6.048.480	7.869.437
Cuenta correctora para pérdidas crediticias - Saldo al final del período	-	-
Importe neto	6.048.480	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 10 de mayo de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

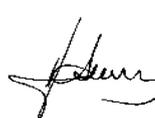
Por Comisión Fiscalizadora



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,
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	31/03/2016	30/06/2015
0 a 3 meses	34.335.448	25.434.779
3 a 6 meses	-	-
6 meses a 1 año	-	348.722
Total	34.335.448	25.783.501

- Mantenidos para negociar:

FONDOS DE INVERSION	31/03/2016	30/06/2015
0 a 3 meses	97.181.839	93.109.359
3 a 6 meses	-	-
Total	97.181.839	93.109.359

- Préstamos y partidas por cobrar:

CREDITOS POR VENTAS	31/03/2016	30/06/2015
Vencido	1.109.781.033	300.158.974
0 a 3 meses	163.795.467	120.451.500
3 a 6 meses	-	5.483.745
6 meses a 1 año	2.277.751	8.748.714
1 a 3 años	4.032.201	14.660.850
3 a 5 años	16.396.072	-
Total	1.296.282.524	449.503.783

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

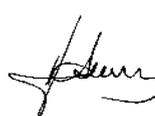
Por Comisión Fiscalizadora



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,
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	31/03/2016	30/06/2015
Vencido	344.477.562	168.001.057
0 a 3 meses	142.290.247	169.894.279
3 a 6 meses	1.217.895	582.290
6 meses a 1 año	152.321	731.406
1 a 3 años	6.074	1.367.083
Total	488.144.099	340.576.115

PRESTAMOS BANCARIOS	31/03/2016	30/06/2015
0 a 3 meses	31.551.529	34.287.537
3 a 6 meses	33.304.281	25.366.040
6 meses a 1 año	31.358.933	50.564.530
1 a 3 años	25.228.708	39.791.176
3 a 5 años	-	-
Total	121.443.451	150.009.283

DEUDAS FINANCIERAS	31/03/2016	30/06/2015
0 a 3 meses	1.672.464	2.236.542
3 a 6 meses	61.876	-
6 meses a 1 año	123.752	-
1 a 3 años	330.005	-
3 a 5 años	-	-
Total	2.188.097	2.236.542

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

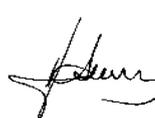
Por Comisión Fiscalizadora



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,
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	31/03/2016	30/06/2015
0 a 3 meses	36.231.229	2.675.111
3 a 6 meses	8.509.670	20.642.913
6 meses a 1 año	21.274.175	28.520.831
1 a 3 años	220.024.648	142.448.889
3 a 5 años	75.000.000	62.451.441
Más de 5 años	-	-
Total	361.039.722	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 nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016 (comparativo con el mismo período del 2015), relacionadas con los activos y pasivos financieros:

	31/03/2016	31/03/2015
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable con cambios en resultados	11.633.626	10.081.406
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	46.792.020	8.318.126
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	(67.062.443)	(55.932.538)
Ingresos (Gastos) por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar la tasa de interés efectiva)	(878.323)	(903.332)
Ganancias o pérdidas netas por revalúo o deterioro de activos financieros	(39.466.236)	19.247.839
Total	(48.981.356)	(19.188.499)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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.

	31/03/2016	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	34.335.448	20.760.213
<i>Mantenidos para negociar:</i>		
Fondos de Inversión - moneda nacional	97.181.839	93.109.359
Fondos de Inversión - moneda extranjera	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>		
Créditos por ventas - moneda nacional	822.200.450	359.246.863
Créditos por ventas - moneda extranjera	474.082.074	90.256.920
<i>Otros Activos:</i>		
Moneda nacional	12.390.619	6.285.992
Moneda extranjera	1.947.205	1.217.760
Otros Activos Financieros		
Moneda nacional	9.996.574	10.016.650
Moneda extranjera	22.261.475	9.816.038
Total	1.474.395.684	595.733.083

	31/03/2016	30/06/2015
Pasivos financieros		
Pasivos financieros a costo amortizado		
Acreedores comerciales	488.144.099	340.576.115
Préstamos bancarios	121.443.451	150.009.283
Deudas financieras	2.188.097	2.236.542
Obligaciones negociables	361.039.722	256.739.185
Total	972.815.369	749.561.125

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

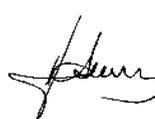
Por Comisión Fiscalizadora



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 10/05/2016



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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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 10 de mayo de 2016.
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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,
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 31/03/2016	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	34.335.448	34.335.448	-	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	97.181.839	97.181.839	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera	-	-	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	822.200.450	822.200.450	-	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	474.082.074	474.082.074	-	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	12.390.619	12.390.619	-	-
Moneda extranjera	1.947.205	1.947.205	-	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	9.996.574	9.996.574	-	-
Moneda extranjera	22.261.475	22.261.475	-	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	488.144.099	488.144.099	-	-
Préstamos bancarios	121.443.451	121.443.451	-	-
Deudas financieras	2.188.097	2.188.097	-	-
Obligaciones negociables	361.039.722	361.039.722	-	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

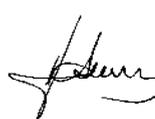
Por Comisión Fiscalizadora



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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	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 10 de mayo de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

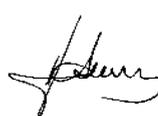
Por Comisión Fiscalizadora



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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 31/03/2016					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
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
3729	306.478,35	USD	22/06/2015	306.478,35	-
3818	186.678,58	USD	18/11/2015	8.515,75	178.162,83
3833	253.374,90	EUROS	18/11/2015	253.374,90	-
3922	250.000,04	USD	14/03/2016	-	250.000,04
3925	342.797,44	USD	15/03/2016	-	342.797,44
Totales	2.230.079,50			1.269.310,00	960.769,50

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 10 de mayo de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

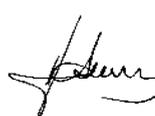
Por Comisión Fiscalizadora



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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:

	31/03/2016	30/06/2015
Activos financieros	Sin movimientos	
Pasivos financieros vinculados	Sin movimientos	

- *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 10 de mayo de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

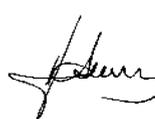
Por Comisión Fiscalizadora



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,
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.)

	31/03/2016	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	31/03/2016	30/06/2015
Vencido	257.814.018	1.496.628
0 a 3 meses	153.797.129	227.792.644
3 a 6 meses	33.221.005	53.941.005
6 meses a 1 año	71.540.983	14.983.808
1 a 3 años	257.167.058	67.013.150
3 a 5 años	-	208.832.240
Más de 5 años	443	8.363
Total	773.540.636	574.067.838

ANTICIPOS DE CLIENTES	31/03/2016	30/06/2015
0 a 3 meses	86.751.889	235.708.069
3 a 6 meses	438.752.960	325.266.250
6 meses a 1 año	729.038.479	336.529.086
1 a 3 años	1.058.819.175	332.294.558
Total	2.313.362.503	1.229.797.963

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

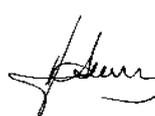
Por Comisión Fiscalizadora



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,
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	31/03/2016	30/06/2015
Vencido	7.292.763	11.990
0 a 3 meses	7.449.023	15.508.088
3 a 6 meses	-	12.792.469
6 meses a 1 año	-	2.130.219
1 a 3 años	11.268.137	-
Total	26.009.923	30.442.766

IMPUESTO A LAS GANANCIAS	31/03/2016	30/06/2015
0 a 3 meses	-	-
3 a 6 meses	-	-
6 meses a 1 año	-	-
Total	-	-

BENEFICIOS AL PERSONAL	31/03/2016	30/06/2015
Vencido	64.519.781	36.465.147
0 a 3 meses	99.206.667	74.931.276
3 a 6 meses	10.628.239	8.954.505
6 meses a 1 año	13.166.997	11.433.740
1 a 3 años	1.298.332	1.296.099
3 a 5 años	925.611	74.845
Total	189.745.627	133.155.612

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

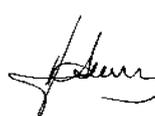
Por Comisión Fiscalizadora



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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:

	31/03/2016	31/03/2015
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales en el período.	2.179.492.589	1.088.567.443
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	31/03/2016	31/03/2015
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	2.340.899.186	1.874.313.869
Cantidad acumulada de costos incurridos	1.794.890.177	1.276.739.562
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	295.507.957	221.212.543
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	2.090.468	4.813.375

Proyectos segmento Aeroespacial y Gobierno	31/03/2016	31/03/2015
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	3.948.058.153	2.856.613.897
Cantidad acumulada de costos incurridos	2.989.948.161	2.149.423.233
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	373.481.742	151.628.012
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	-	8.045.013

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

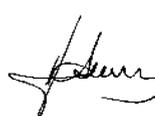
Por Comisión Fiscalizadora



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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	31/03/2016	31/03/2015
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	5.213.618.180	3.308.661.845
Cantidad acumulada de costos incurridos	4.023.354.374	2.908.068.191
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	1.632.047.732	745.500.057
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	39.024.385	-

Proyectos Industrial / Resto	31/03/2016	31/03/2015
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	143.059.262	89.482.962
Cantidad acumulada de costos incurridos	107.999.834	57.616.202
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	12.325.072	22.695.194
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	-	-

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 0,21% de los ingresos del período.

5.4 Información sobre los otros ingresos

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

El detalle de los mismos es el siguiente:

Concepto	Por el período de nueve meses finalizado el	
	31/03/2016	31/03/2015
Recupero de gastos devengados	7.462	28.948
Resultado en Inversiones permanentes:		
- Empresas controladas	-	-
Bonos fiscales Proyectos ANPCyT	-	371.970
Resultado venta bienes de uso	-	361.851
Otros ingresos menores	46.886	7.861
Total	54.348	770.630

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

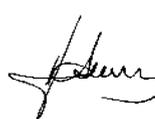
Por Comisión Fiscalizadora



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

5.4 Información sobre los otros ingresos (Cont.)

Concepto	Por el período de tres meses finalizado el	
	31/03/2016	31/03/2015
Recupero de gastos devengados	458	11.066
Resultado en Inversiones permanentes:		
- Empresas controladas	-	-
Bonos fiscales Proyectos ANPCyT	-	371.970
Resultado venta bienes de uso	-	361.851
Otros ingresos menores	34.392	4.353
Total	34.850	749.240

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 necesarios para su ubicación y condiciones para ser comercializados y/o utilizados en el ciclo productivo. Asimismo se incluyen todas aquellas compras de materiales que se encuentran en tránsito desde el exterior y aún no han sido ingresados en plaza.

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

Concepto	31/03/2016	30/06/2015
Mercaderías en tránsito	37.856.295	6.395.603
Almacenes	117.561	154.299
Otros inventarios	60.184.302	78.351.854
Total	98.158.158	84.901.756

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

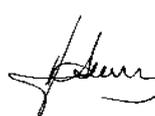
Por Comisión Fiscalizadora



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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 31/03/2016 y 30/06/2015, así como las depreciaciones sufridas:

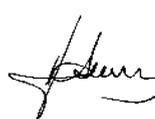
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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			Acumuladas al cierre del ejercicio	Valor residual neto al 31/03/2016
				Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio		
PROPIEDADES DE INVERSIÓN								
Terrenos / Red de gas	6.742.753	-	6.742.753	(385)	-	(49)	(434)	6.742.319
Total	6.742.753	-	6.742.753	(385)	-	(49)	(434)	6.742.319

Cuenta	Saldos al inicio	Altas	Saldo al cierre	Depreciaciones			Acumuladas al cierre del ejercicio	Valor residual neto al 30/06/2015
				Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	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 10 de mayo de 2016.

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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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 31 DE MARZO DE 2016							
	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	247.957	-	1.376.709	6.825.975	6.358.217	357.303	1.274.675
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	800.239
Bajas	-	-	(20.062)	(87.636)	(209.983)	-	(974.355)
Reclasificaciones	5.506.299	-	5.170	18.485	(23.655)	-	-
Total al cierre	374.088.009	60.634.226	7.755.378	30.375.500	42.928.893	6.682.975	4.011.681
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-
Total al cierre al 31 de Marzo de 2016	374.088.009	60.634.226	7.755.378	30.375.500	42.928.893	6.682.975	4.011.681
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	-	-	(19.493)	(28.692)	(191.196)	-	(825.540)
Reclasificaciones	-	-	3.619	(3.619)	-	-	-
Del ejercicio	6.233.979	-	510.261	1.864.274	4.399.572	646.672	46.668
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	749.386
Acumuladas al cierre al 31 de Marzo de 2016	30.903.002	-	3.309.358	12.938.884	26.609.031	4.613.283	2.770.475
Valor neto	343.185.007	60.634.226	4.446.020	17.436.616	16.319.862	2.069.692	1.241.206

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 31 DE MARZO DE 2016							
	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	5.728.080	1.999.939	-	50.237.762	-	-	74.406.617
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	800.239
Bajas	(356.055)	(35.878)	-	(8.194.406)	-	-	(9.878.375)
Reclasificaciones	-	3.159.614	-	(8.680.821)	-	-	(14.908)
Total al cierre	47.647.146	58.478.275	8.877.449	95.636.656	2.120.589	34.108.953	773.345.730
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-
Total al cierre al 31 de Marzo de 2016	47.647.146	58.478.275	8.877.449	95.636.656	2.120.589	34.108.953	773.345.730
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	(240.220)	(21.733)	-	-	-	-	(1.326.874)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-
Del ejercicio	5.558.944	4.340.871	592.183	-	221.093	993.263	25.407.780
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	749.386
Acumuladas al cierre al 31 de Marzo de 2016	30.380.810	19.437.720	6.942.987	-	1.105.464	5.959.785	144.970.799
Valor neto	17.266.336	39.040.555	1.934.462	95.636.656	1.015.125	28.149.168	628.374.931

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.

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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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 10 de mayo de 2016.

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

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

8.1 Restricciones

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

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

	Al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	AL 31/03/16
Sede INVAP en Bariloche	27.194.056	27.313.039	(9.557.223)	44.949.872
Mejoras Inmuebles de 3ros	7.802.657	6.128.075	-	13.930.732
Desarrollos en curso	22.123.487	14.617.452	(7.318.004)	29.422.935
Planta FAES	5.153.921	-	-	5.153.921
Embalse Córdoba	-	2.179.196	-	2.179.196
	62.274.121	50.237.762	(16.875.227)	95.636.656

	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	17.035.000	564.429.808
	Integral de comercio	624.484.663	
Edificios y contenidos sobre edificios de terceros	Incendio	74.058.000	
	Integral de comercio	19.710.000	
Flota automotor	Responsabilidad civil - Robo - Incendio - Terceros	14.643.200	2.069.692
Transporte Nacional	Todo riesgo	84.113.374	
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 10 de mayo de 2016.

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 10/05/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)
Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,
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	14.265.900	117.516	(21.390)	24.398.430
Normas ISO-9000 / 14000	949.960	-	-	-	949.960
Marcas y patentes	169.476	413.590	-	-	583.066
Desarrollo Sistemas de Información	31.280.051	13.862.740	14.908	(456.913)	44.700.786
Desarrollos industriales	6.728.725	324.107	-	-	7.052.832
Desarrollos área espacial	38.659.340	27.294.943	-	(4.829.322)	61.124.961
Desarrollos área nuclear	19.627.879	1.778.271	(119.058)	(2.072.713)	19.214.379
Desarrollo área TICs	4.942.111	-	-	-	4.942.111
TOTAL	112.393.946	57.939.551	13.366	(7.380.338)	162.966.525

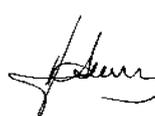
RUBROS	Amortizaciones				Neto resultante 31/03/2016
	Acumuladas al Inicio	Bajas/ Reclasificaciones del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
ACTIVOS INTANGIBLES					
Otros intangibles	-	-	-	-	24.398.430
Normas ISO-9000 / 14000	(949.960)	-	-	(949.960)	-
Marcas y patentes	-	-	-	-	583.066
Desarrollo Sistemas de Información	(21.706.221)	-	(11.032.299)	(32.738.520)	11.962.266
Desarrollos industriales	-	-	-	-	7.052.832
Desarrollos área espacial	(1.466.568)	-	(525.765)	(1.992.333)	59.132.628
Desarrollos área nuclear	(8.226.043)	-	(1.649.318)	(9.875.361)	9.339.018
Desarrollo área TICs	(1.976.844)	-	(741.316)	(2.718.160)	2.223.951
TOTAL	(34.325.636)	-	(13.948.698)	(48.274.334)	114.692.191

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.

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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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 TIC's	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 TIC's	(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

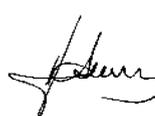
Las inversiones y desarrollos, tanto de ofertas como intangibles, necesarios para las distintas áreas de la Empresa se encuentran consignados en el rubro Activos Intangibles No Corrientes. Durante el presente período se ha invertido en este rubro \$57.939.551, mientras que en el ejercicio finalizado 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 10 de mayo de 2016.
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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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 nueve meses finalizado el 31/03/2016, INVAP S.E. ha tenido su Ganancia Contable, antes de impuestos por \$ 126.165.385.

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 nueve meses finalizado en marzo de 2016 y el ejercicio finalizado en junio de 2015 son los siguientes:

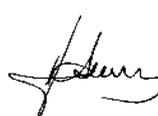
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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:	31/03/2016	30/06/2015
Resultado del periodo antes de impuestos - Ganancia	126.165.385	158.133.691
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
	44.157.885	55.346.792
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Deducciones no admitidas	3.092.194	3.775.136
Subtotal	47.250.079	59.121.928
Total cargo a resultado por Impuesto a las Ganancias	47.250.079	59.121.928
Variación entre el activo y el pasivo diferido al inicio y al cierre del período/ejercicio	3.798.212	(46.847.213)
Impuesto determinado	51.048.291	12.274.715
Tasa media efectiva	37%	37%

La evolución del saldo por impuesto diferido por el período intermedio de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016 es la siguiente:

Estado separado del resultado:	Saldo al 30/06/2015	Resultado	Saldo al 31/03/2016
	Activo/Pasivo		Activo/Pasivo
Créditos por ventas	5.071.968	2.116.968	7.188.936
Créditos diversos	3.212.309	68.061.217	71.273.526
Propiedades de inversión	(2.106.875)	-	(2.106.875)
Propiedades, planta y equipos	(88.975.418)	1.338.224	(87.637.194)
Activos Intangibles	385.078	-	385.078
Provisiones	232.808	(301.776)	(68.968)
Contratos de Construcción	(74.404.166)	(18.325.556)	(92.729.722)
Otros pasivos	(22.424.935)	(49.090.865)	(71.515.800)
Total	(179.009.231)	3.798.212	(175.211.019)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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.

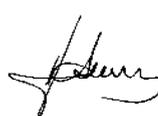
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	Moneda	Monto	Saldo al 31/03/2016
ACTIVO CORRIENTE EFECTIVO Y EQUIVALENTES			
	U\$S	4.077.349	59.121.559
	Euros	89.861	1.473.290
	Reales	35.048	126.173
	AUD	8.874.419	99.434.314
	Bolivares V.	687.950	1.030.702
	LE	1.382.465	2.271.542
	Dinares	104.194.194	13.911.719
	Otras		72.516
TOTAL			177.441.815
CREDITOS POR VENTAS			
	U\$S	32.234.427	467.399.187
	AUD	178.353	1.998.374
	LE	10.552.273	17.338.545
	Dinares	24.303.559	3.242.824
SUB-TOTAL			489.978.930
Menos: Previsión Deudores Incobrables	U\$S	(1.096.335)	(15.896.856)
TOTAL			474.082.074
CONTRATOS DE CONSTRUCCION			
	U\$S	21.496.030	311.692.428
TOTAL			311.692.428
CREDITOS DIVERSOS			
	U\$S	24.549.660	219.989.942
	Euros	23.472.069	313.385.249
	Reales	842.367	3.032.522
	AUD	235.344	2.636.934
	Bolivares V.	58.030	122.496
	LE	1.711.537	2.812.243
	Dinares	15.609.571	2.082.785
	Otras		294.531
TOTAL			544.356.702
INVENTARIOS			
	U\$S	2.488.227	36.079.285
	Euros	108.386	1.777.010
TOTAL			37.856.295
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			1.545.429.314
ACTIVO NO CORRIENTE ACTIVOS FINANCIEROS			
	U\$S	1.535.274	22.261.475
	Riales	500.000	1.947.205
TOTAL			24.208.680
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS			
	AUD	2.365	26.495
	Dinares	9.105.717	1.214.711
TOTAL			1.241.206
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE			25.449.886
TOTAL ACTIVO			1.570.879.200

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

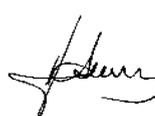
Por Comisión Fiscalizadora



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	Moneda	Monto	Saldo al 31/03/2016
PASIVO CORRIENTE			
ACREEDORES COMERCIALES	U\$S	11.820.283	172.576.127
	Euros	12.033.038	199.083.012
	Reales	685.402	2.787.645
	AUD	5.249	58.814
	Dinares	11.294.466	1.507.021
	Otras		488.356
TOTAL			376.500.975
ANTICIPO DE CLIENTES	U\$S	73.174.362	863.105.749
	Dinares	176.605.901	23.564.525
TOTAL			886.670.274
PASIVOS FINANCIEROS	U\$S	-	-
TOTAL			-
BENEFICIOS AL PERSONAL	AUD	23.763	266.250
	LE	784.540	1.289.086
	Dinares	476.449	63.572
TOTAL			1.618.908
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	AUD	11.277	126.353
	LE	141.609	232.678
	Dinares	4.167.352	556.050
TOTAL			915.081
TOTAL PASIVO CORRIENTE			1.265.705.238
PASIVO NO CORRIENTE			
PASIVOS FINANCIEROS	U\$S	-	-
TOTAL			-
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE			-
TOTAL PASIVO			1.265.705.238

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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	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 10 de mayo de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

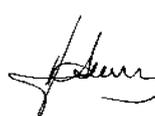
Por Comisión Fiscalizadora



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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	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 10 de mayo de 2016.
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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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 nueve meses finalizado el 31 de marzo 2016		
(Comparativo con 31/03/2015)		
	31/03/2016	31/03/2015
1. Existencias al comienzo del período	78.506.153	63.878.583
2. Compras e Insumos del período	704.245.585	180.855.494
3. Gastos de Producción del período	1.206.222.581	805.490.484
SUBTOTAL	1.988.974.319	1.050.224.561
Menos:		
4. Gastos de Producción Bienes Intangibles	(57.939.551)	(39.662.230)
5. Gastos de Producción de Bienes de Uso/Obras en Curso	(50.237.762)	(43.183.112)
6. Existencias al cierre del período	(60.301.863)	(94.744.354)
Costo de ejecución de los contratos	1.820.495.143	872.634.865

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo 2016		
(Comparativo con 31/03/2015)		
	31/03/2016	31/03/2015
1. Existencias al comienzo del período	60.257.771	91.549.937
2. Compras e Insumos del período	132.194.174	84.814.092
3. Gastos de Producción del período	393.724.514	253.206.101
SUBTOTAL	586.176.459	429.570.130
Menos:		
4. Gastos de Producción Bienes Intangibles	(12.782.031)	(14.225.216)
5. Gastos de Producción de Bienes de Uso/Obras en Curso	(19.222.752)	(20.805.123)
6. Existencias al cierre del período	(60.301.863)	(94.744.354)
Costo de ejecución de los contratos	493.869.813	299.795.437

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

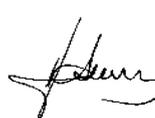
Por Comisión Fiscalizadora



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total al 31/03/2016
Mano de obra	507.823.249	60.078.485	10.538.999	-	578.440.733
Materiales de uso general	-	1.091.283	196.856	-	1.288.139
Servicios de terceros	478.905.984	7.798.237	1.531.455	-	488.235.676
Servicios financieros y seguros	32.871.159	2.788.539	363.934	-	36.023.632
Viajes	28.763.553	4.214.948	1.010.562	-	33.989.063
Inmuebles	71.541.996	5.220.375	860.879	-	77.623.250
Mantenimiento	8.009.275	451.924	65.188	-	8.526.387
Depreciaciones y amortizaciones	33.948.753	5.143.057	1.014.103	-	40.105.913
Capacitación e institucional	1.715.590	8.746.231	2.167.702	-	12.629.523
Impuestos y tasas	26.884.169	18.796.337	33.231.397	-	78.911.903
Gastos sucursales exterior	3.762.975	742.752	185.688	-	4.691.415
Donaciones	-	-	-	195.876	195.876
Bono participación	-	-	-	8.770.856	8.770.856
Otros gastos	11.995.878	2.595.670	7.328.251	37.728	21.957.527
Total del período	1.206.222.581	117.667.838	58.495.014	9.004.460	1.391.389.893

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total al 31/03/2015
Mano de obra	353.928.563	37.075.477	6.273.995	-	397.278.035
Materiales de uso general	-	1.189.527	207.983	-	1.397.510
Servicios de terceros	297.697.319	8.453.986	1.127.755	-	307.279.060
Servicios financieros y seguros	16.223.093	1.962.534	229.337	-	18.414.964
Viajes	25.970.045	2.489.546	595.730	-	29.055.321
Inmuebles	69.078.216	4.208.958	682.287	-	73.969.461
Mantenimiento	4.486.920	440.712	67.283	-	4.994.915
Depreciaciones y amortizaciones	23.081.410	4.138.678	823.209	-	28.043.297
Capacitación e institucional	1.234.573	5.570.916	1.377.947	-	8.183.436
Impuestos y tasas	5.372.245	16.629.433	9.044.628	-	31.046.306
Gastos sucursales exterior	4.238.338	604.026	151.006	-	4.993.370
Donaciones	-	-	-	36.299	36.299
Bono participación	-	-	-	-	-
Otros gastos	4.179.762	1.719.741	1.019.663	103.686	7.022.852
Total del período	805.490.484	84.483.534	21.600.823	139.985	911.714.826

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

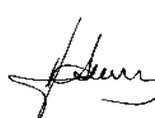
Por Comisión Fiscalizadora



 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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

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 31 de marzo de 2016					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total al 31/03/2016
Mano de obra	174.152.841	21.584.305	3.791.558	-	199.528.704
Materiales de uso general	-	154.362	43.371	-	197.733
Servicios de terceros	158.073.665	3.253.454	607.975	-	161.935.094
Servicios financieros y seguros	9.123.604	266.163	33.047	-	9.422.814
Viajes	9.267.445	1.211.923	288.699	-	10.768.067
Inmuebles	24.828.733	1.938.750	322.809	-	27.090.292
Mantenimiento	3.224.215	121.437	17.248	-	3.362.900
Depreciaciones y amortizaciones	11.892.122	1.972.106	392.644	-	14.256.872
Capacitación e institucional	326.639	2.173.743	536.433	-	3.036.815
Impuestos y tasas	761.051	6.195.081	10.769.385	-	17.725.517
Gastos sucursales exterior	2.630.128	315.820	78.955	-	3.024.903
Donaciones	-	-	-	176.929	176.929
Bono de participación	-	-	-	(819.459)	(819.459)
Otros gastos	(555.929)	838.194	5.255.538	8.284	5.546.087
Total del período	393.724.514	40.025.338	22.137.662	(634.246)	455.253.268

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total al 31/03/2015
Mano de obra	125.961.740	13.077.950	2.394.171	-	141.433.861
Materiales de uso general	-	352.163	67.646	-	419.809
Servicios de terceros	66.924.740	2.869.372	288.866	-	70.082.978
Servicios financieros y seguros	9.001.536	154.805	23.668	-	9.180.009
Viajes	8.225.254	913.852	217.983	-	9.357.089
Inmuebles	26.074.751	1.290.729	213.391	-	27.578.871
Mantenimiento	1.853.970	186.645	29.169	-	2.069.784
Depreciaciones y amortizaciones	9.059.950	1.449.533	282.518	-	10.792.001
Capacitación e institucional	264.464	1.357.600	335.080	-	1.957.144
Impuestos y tasas	4.298.210	7.885.507	1.295.838	-	13.479.555
Gastos sucursales exterior	1.151.621	275.314	10.130	-	1.437.065
Donaciones	-	-	-	32.646	32.646
Otros gastos	389.865	543.754	81.621	972	1.016.212
Total del período	253.206.101	30.357.224	5.240.081	33.618	288.837.024

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

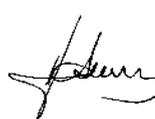
Por Comisión Fiscalizadora



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACION

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES					
(por el período de nueve meses finalizado al 31 de marzo de 2016)					
	Nuclear	Espacial	TICs	Industrial/ Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	377.906.803	737.441.261	1.026.994.669	37.149.856	-
Reembolsos de exportación	-	-	-	-	-
Costos de ejecución de los contratos	(320.827.815)	(596.122.675)	(869.365.169)	(33.809.908)	(369.576)
Resultado Bruto	57.078.988	141.318.586	157.629.500	3.339.948	(369.576)
Gastos de administración	(94.633)	(153.699)	-	(3.031)	(117.416.475)
Gastos de comercialización	(3.728.078)	(7.562.982)	(29.246.720)	-	(17.957.234)
Otros ingresos	47.878	-	-	-	6.470
Resultado inversiones en asociadas	(135.050)	302.480	(62.716)	1.568.710	(411.165)
Otros egresos	(2.241.628)	(4.061.459)	(471.890)	(585.143)	(1.644.340)
Resultados Financieros	-	-	-	-	(48.981.356)
Impuesto a las ganancias	(17.032.607)	(45.735.045)	(44.800.772)	(2.030.987)	62.349.332
Resultado del período	33.894.870	84.107.881	83.047.402	2.289.497	(124.424.344)
Otros resultados integrales	9.598.002	12.680.363	596.755	278.078	(293.933)
Ganancia Integral del período	43.492.872	96.788.244	83.644.157	2.567.575	(124.718.277)

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES					
(por el período de nueve meses finalizado al 31 de marzo de 2015)					
	Nuclear	Espacial	TICs	Industrial/ Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	240.671.007	586.798.246	223.549.941	37.548.249	-
Reembolsos de exportación	-	-	-	-	-
Costos de ejecución de los contratos	(201.035.316)	(450.629.837)	(200.468.054)	(20.525.580)	23.922
Resultado Bruto	39.635.691	136.168.409	23.081.887	17.022.669	23.922
Gastos de administración	(315.541)	(273.604)	(664.697)	-	(83.229.692)
Gastos de comercialización	(1.888.124)	(1.893.347)	(6.268.055)	-	(11.551.297)
Otros ingresos	3.011	-	-	-	767.619
Otros egresos	-	-	-	-	(139.985)
Resultados Financieros	-	-	-	-	(19.188.499)
Resultados Inversiones Permanentes	94.744	291.289	104.883	(286.191)	(334.041)
Impuesto a las ganancias	(16.758.915)	(63.040.849)	(4.709.650)	(7.925.579)	60.409.846
Resultado del período	20.770.866	71.251.898	11.544.368	8.810.899	(53.242.127)
Otros resultados integrales	(223.449)	-	17.006	-	91.234.066
Ganancia Integral del período	20.547.417	71.251.898	11.561.374	8.810.899	37.991.939

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

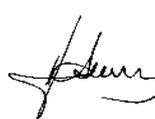
Por Comisión Fiscalizadora



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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACIÓN (Cont.)

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

• Al 31 de marzo de 2016:	
Comisión Nacional de Energía Atómica	28,19%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	15,99%
Ministerio del Poder Popular para la Salud Venezuela	13,71%
• 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%

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.

	31/03/2016	30/06/2015
Resultado Neto del periodo/ejercicio	78.915.306	99.011.763
Acciones en circulación	3.700	3.700
Utilidad neta por acción	21.328	26.760

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
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 10/05/2016

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 16 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

16.1 Compromisos futuros

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

16.2 Activos contingentes

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios 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 10 de mayo de 2016.
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 10/05/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)
Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,
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

	31/03/2016	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	-	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)	1.117.305	1.132.361
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 (2)	16.303.173	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

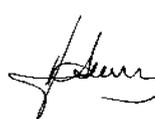
	31/03/2016	30/06/2015
SECRETARIA DE HACIENDA DE LA NACIÓN	U\$S	U\$S
- Cesión Contrato Mantenimiento TV Digital - Argentina	-	10.366.854
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.	U\$S	U\$S
- Cesión Contrato ARSAT-Satélite Telecomunicac. II - Fase III	-	7.729.035
- Cesión Contrato CONAE-Implantación plataformas Lanzador Tronador II	-	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)	-	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	U\$S
	-	984
- Gtía Prendaria sobre Inversiones permitidas en Pesos de Obligaciones Negociables (Convenio 30-10-2009)	\$	\$
	-	118.704
- Gtía Prendaria sobre Inversiones permitidas en Dólares de Obligaciones Negociables (Convenio 30-10-2009)	U\$S	U\$S
	-	433.103
BANCO DE INVERSION Y COMERCIO EXTERIOR	\$	\$
- Cesión Contrato CONAE - SAOCOM 1A y 1B Etapa III	112.928.571	140.458.283

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.

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 10/05/2016



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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 18 HECHOS POSTERIORES

No existen acontecimientos u operaciones ocurridos con posterioridad al 31 de marzo de 2016 que puedan afectar significativamente la situación patrimonial de la compañía a la fecha de cierre del período.

NOTA 19 FECHA DE AUTORIZACION PARA LA EMISION DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS

La fecha de reunión del Directorio para la aprobación de los estados financieros intermedios separados condensados al 31 de marzo de 2016 es el 10 de mayo de 2016.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2016.
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 10/05/2016

RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERIODO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016
--

1. Actividades de la sociedad

A continuación se hace una breve descripción de los hechos destacables y de las actividades desarrolladas por la empresa durante el periodo finalizado el 31 de marzo de 2016:

1.1 Del periodo

Durante el período bajo análisis, se continúa con un importante nivel de actividad en todas las áreas de negocios, tanto con los proyectos nacionales como de exportación. Se continúa el análisis de los contratos con diversos organismos del Estado Nacional, reordenando los planes de ejecución para este año, teniendo en cuenta las limitaciones presupuestarias de los Ministerios correspondientes. Dicha tarea se estima completar en el transcurso del próximo trimestre.

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 trabaja en las tareas finales de la ingeniería de detalle del Reactor RA-10. Se firmó con CNEA el Acta de Inicio del Convenio Específico para el Suministro, Instalación y Ensayos Pre-operacionales 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 fase de Suministros.

b) CNEA – REACTOR CAREM

Se comenzaron las tareas correspondientes al nuevo contrato de ingeniería de detalle de 9 sistemas importantes para la seguridad. El acta de inicio se firmó en marzo de 2016.

c) CNEA – PROYECTO ALFA (CAE)

CNEA e INVAP firmaron en diciembre 2015 el contrato para una provisión llave en mano de una facilidad destinada a Investigación y Desarrollo de Radioisótopos y Radiofármacos emisores Alfa para terapia. Esta terapia es muy novedosa y presenta resultados clínicos excelentes y permitirá a la Argentina compartir esta tecnología de punta con USA, Rusia y Alemania siendo parte de un convenio de cooperación con la IAEA. Desde su lanzamiento se ha avanzado en las tareas de ingeniería que permitieron emitir la primera certificación.

d) 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 otras etapas de importancia relacionadas con las actividades para la extensión de vida de la central.

e) 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 de la electrónica.

f) 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.

g) CNEA – Laboratorio LASIE

Personal de la ARN concurre al laboratorio, inspeccionó, aprobó sus instalaciones y autorizó a que se siga el proceso para obtener la Licencia. También se dieron comienzo a las tareas de Ingeniería Conceptual de una planta piloto previendo que durante mayo 2016 se acordarán las bases de diseño con el cliente.

h) CNEA- PIECRI

Se completó la ingeniería de detalle de la obra civil y se avanzó en un 80 % con la preparación del terreno donde se asentará la planta. Se obtuvo un avance en el orden de aproximadamente el 70 % en la ingeniería de detalle de los Servicios Auxiliares.

i) ARN – Consultoría

Se continuó con el apoyo a ARN, para la elaboración de un modelo computacional de la planta CAREM para la evaluación de transitorios de los casos de seguridad, además de tareas de capacitación de personal para la elaboración y manejo de modelos de cálculo neutrónico.

j) CNEA – Otros contratos

La ingeniería conceptual de la Planta de Producción de Radioisótopos de Fisión (PPRF) se ha completado con más del 90% de avance. Se presentó a CNEA la oferta de la Ingeniería básica e Informe Preliminar de Seguridad de la PPRF y se encuentra en etapa de revisión por ambas partes.

Proyectos Internacionales

a) Reactor de Investigación LPRR-Arabia Saudita

La Autoridad Regulatoria Nuclear Saudí (RU) emitió el permiso de construcción en abril de 2016, el cual habilita para comenzar la fabricación de la pileta del reactor y continuar con los trabajos mecánicos. Asimismo, se podrán completar los trabajos para efectuar la FAT de los sistemas de I&C que fueron reprogramados. Por su lado el cliente sigue en proceso de iniciar la obra civil a su cargo, lo que permitirá retomar las actividades en el sitio.

b) Modernización reactor NUR y Planta de Radioisótopos-Argelia

Los trabajos continúan según los cronogramas previstos.

c) Reactor RMB-Brasil

Se continúa trabajando en el borrador de un nuevo contrato, aunque la situación político-económica imperante en Brasil hace incierto cuando se darán las condiciones para su concreción.

d) Planta de Radioisótopos-India

El cliente ha aceptado la garantía y se está en proceso de revisión la documentación de ingeniería, la cual será entregada al cliente una vez se terminen de negociar las condiciones de la carta de crédito.

e) PDVSA-Venezuela

Se esperan iniciar en breve las tareas de campo en Venezuela.

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) Soporte a operaciones de ARSAT 1 y 2

Tanto el satélite ARSAT-1 como el ARSAT-2 se encuentran operando normalmente. INVAP está brindando el servicio de soporte en órbita para ambos satélites de comunicaciones.

c) Satélite argentino de telecomunicaciones ARSAT- 3

ARSAT S.A. está redefiniendo el alcance del servicio del satélite y la financiación del mismo.

d) INPE Brasil– Sistema de Navegación, Control y Supervisión para la Plataforma Multimisión

Se ha entregado al cliente el Hardware y se realizaron todos los ensayos de aceptación por parte del mismo. Se encuentra en proceso el cierre final del contrato.

e) CONAE-Satélites SARE

CONAE está evaluando una modificación del alcance del proyecto para una carga útil óptica de alta resolución, gestionando un crédito internacional tal efecto.

f) CONAE-SABIA MAR

Se está trabajando en la ingeniería de este proyecto, el cual ha realizado la Revisión de Ingeniería Básica (PDR).

Radares y Otros Proyectos de Gobierno

a) FAA-Radares Secundarios RSMA

Continúan en servicio los 22 Radares Secundarios Monopulso, con una alta disponibilidad. Se prosiguen los trabajos de mantenimiento de dichos radares.

b) FM-Prototipo operativo de Radar Primario 3D de Largo Alcance en Banda L.

Se hizo entrega definitiva del Radar Prototipo Operativo en la Base de FAA en Merlo, provincia de Buenos Aires. El radar se encuentra integrando señal al Sistema de Control de la Fuerza Aérea Argentina.

c) FAA-Radar Primario Argentino Serie 6 (RPA)

Siguen operando los dos radares instalados en Las Lomitas y en Ingeniero Juárez, ambos en la Provincia de Formosa. Se finalizó la instalación del tercer radar en la localidad de San Pedro, provincia de Misiones. Se prevé realizar la puesta en marcha e inicio de operación en febrero 2016. Los radares cuarto y quinto de la serie finalizaron sus ensayos de aceptación en fábrica, esperando la designación de sitio para el montaje.

d) Subsecretaría de Recursos Hídricos-Radares Meteorológicos

Se finalizó con la instalación de los primeros cuatro radares de la serie de diez. El primero, instalado en Ezeiza, ya se encuentra operativo, a la espera de la adecuación de la infraestructura de comunicaciones a cargo del cliente, para poder integrar señal con el Centro de Operación. Los radares segundo, tercero y cuarto fueron montados en sus sitios: Las Lomitas (Formosa), Bernardo de Irigoyen (Misiones) y Resistencia (Chaco). En el próximo trimestre, se los pondrá en condición operativa. Se continúa con la producción de los seis radares restantes.

e) MINISTERIO DE DEFENSA-Radares MTPS

Se continúa a la espera de la firma del contrato por la modernización de cuatro radares más, además del ya entregado, para seguir con el proceso de modernización.

f) MINISTERIO DE DEFENSA- Proyecto SARA

El Ministerio se encuentra redefiniendo el alcance del proyecto, se espera concretarla en el transcurso del próximo trimestre.

g) ANAC- Proyecto GBAS

Se sigue construyendo el prototipo operativo a ser instalado en el aeropuerto de San Carlos de Bariloche, del sistema de aumentación de señal de GPS para el apoyo a la Aeronavegación. Este Prototipo es un modelo funcional completo que se prevé instalar a mediados de 2016.

1.2.3 Área TICS

Tecnología en Comunicaciones

TVD-Argentina

Se finalizó la construcción de las primeras 8 EDT de las 35 EDT del Contrato Fase 3. Dos de ellas están a la espera de servicios provistos por ARSAT. Respecto del resto de EDT, ARSAT se encuentra analizando la redefinición del alcance del proyecto, tanto del contrato de las 35 EDT como así también de la expansión del quinto y sexto transmisor en varias EDT.

Sistemas Médicos

Se avanza con las actividades pactadas en el "Contrato de Actualización Tecnológica y Servicio Técnico" para los 19 Centros de Radioterapia construidos llave en mano, para el Ministerio Popular para la Salud de Venezuela.

Para CNEA (Comisión Nacional de Energía Atómica), la construcción del edificio del Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia de Río Gallegos alcanzó un 95 % de avance. Se completó la entrega de los equipos y se encuentra en plena ejecución la Etapa 2 de la instalación de los Linacs (aceleradores).

Está en plena ejecución la obra del Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia de Bariloche. Se culminó la instalación de los aceleradores lineales en su fase 1. Se estima la entrega final para puesta en operación del servicio de radioterapia para agosto 2016 y la finalización de la construcción del resto de las áreas para el último trimestre del año.

Se inició la construcción del Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia de La Pampa. Se ha adquirido el equipamiento principal, del cual faltan recibir el Ciclotrón y Radiofarmacia. Respecto de la obra civil, se finalizaron las áreas de bunkers.

En relación al Centro de Radioterapia de Pergamino, se recibieron los equipos principales y está en plena ejecución la obra civil.

Para el Centro de Alta Tecnología de Buenos Aires, se terminó la ingeniería y se espera iniciar la construcción cuando el cliente obtenga los permisos de obra correspondientes.

Respecto del denominado "CABIN Comodoro Rivadavia", se firmó un contrato para la remodelación y ampliación del Centro de Aplicaciones Bionucleares, incorporando equipos similares al Centro de Radioterapia de La Pampa.

Se continúa con el mantenimiento preventivo, servicio post-venta y mantenimiento correctivo de unidades TERADI 800, simuladores de radioterapia UNISIM y aceleradores lineales de uso médico, así como también la venta de equipos asociados. Todos los equipos fabricados por INVAP y todos los aceleradores ELEKTA instalados están bajo contrato de mantenimiento por la normativa vigente de la ARN (Autoridad Regulatoria Nuclear).

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 terminaron las diferentes ingenierías básicas (incluyendo requerimientos de suelo para el nuevo sitio) y se está prestando asesoramiento a la provisión de componentes comprados por CONAE correspondientes al Centro de Ensayo de Motores y Componentes. En lo que respecta a la Plataforma de Lanzamiento del vehículo espacial Tronador II, se continuó avanzando con la ingeniería, finalizando la de sistemas críticos, y se avanzó con las adquisiciones y contrataciones correspondientes a la primera etapa de la obra dentro del alcance de provisión en el área Baterías de la Base Naval Puerto Belgrano.

b) Planta de fabricación de prótesis

Se continúa trabajando en la re-certificación de la planta y de los productos ante el ANMAT. Se ha realizado la puesta en marcha del moderno centro de mecanizado de 5 ejes, y se están fabricando los dispositivos necesarios para realizar en instalaciones propias el mecanizado integral de tallos femorales, cabezas femorales y cotilos. Se continúa con la fabricación del primer lote de cotilos de titanio.

c) Energía Eólica

A través de la sociedad Eólica Rionegrina SA continúan las gestiones para la obtención del financiamiento destinado al primer parque eólico a instalar en Cerro Policía. Se avanzó en la firma de un Memorandum de Entendimiento con Dow Química Argentina SA. Adicionalmente, continúan satisfactoriamente los trabajos correspondientes al proyecto "Desarrollo Nacional de Palas para Aerogeneradores de Alta Potencia".

d) Ingeniería y Construcciones Mecánicas

Ingeniería Mecánica: Se continuó trabajando en la ingeniería y ensayos para el reactor RA10 en diversos sistemas importantes (Nucleares/No convencionales) de la Planta, estando próxima la finalización del diseño mecánico completo. También se continuó con la coordinación de tareas de diseño mecánico para la Planta de Radioisótopos de India y con las tareas de asistencia a la fabricación y armado de Radares Meteorológicos de Serie. Está próxima a completarse la ingeniería de detalle de dispositivos para la fabricación de palas para aerogeneradores de alta potencia.

Construcciones Mecánicas: Para el satélite SAOCOM, se avanzó en la fabricación de un grupo de dispositivos para ensamble de paneles. Para Argelia, continuó la fabricación de partes mecánicas de la planta de radioisótopos. Para la Central Nuclear ATUCHA I, se completó la fabricación de las partes mecánicas para el sensor de control de nivel. Para el reactor RA10, se inició la fabricación de dos prototipos de componentes mecánicos. También se completó la verificación y mantenimiento mecánico de 12 telemanipuladores propiedad de CNEA.

1.3 Hechos posteriores

No existen hechos posteriores relevantes para destacar.

2. Estructura Patrimonial y de Resultados-Comparativa

2.1 Estructura Patrimonial

ESTRUCTURA PATRIMONIAL	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012
Activo corriente	3.623.230.090	1.936.727.131	1.025.708.682	799.873.348	528.418.475
Activo no corriente	775.266.486	662.305.757	398.572.075	367.988.139	323.720.279
Total del Activo	4.398.496.576	2.599.032.888	1.424.280.757	1.167.861.487	852.138.754
Pasivo corriente	3.377.060.309	1.684.400.129	847.958.178	716.945.310	519.216.969
Pasivo no corriente	300.740.219	334.567.269	179.410.469	128.490.746	106.169.332
Total del Pasivo	3.677.800.528	2.018.967.398	1.027.368.647	845.436.056	625.386.301
Patrimonio Neto Controlante	720.126.966	579.048.169	395.769.529	321.375.804	225.899.323
Patrimonio Neto no Controlante	569.082	1.017.321	1.142.581	1.049.627	853.130
Patrimonio Neto Total	720.696.048	580.065.490	396.912.110	322.425.431	226.752.453
Total Pasivo más Patrimonio Neto Total	4.398.496.576	2.599.032.888	1.424.280.757	1.167.861.487	852.138.754

2.2 Estructura de Resultados

ESTRUCTURA DE RESULTADOS	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012
Resultado operativo o de explotación (de operaciones que continúan)	177.522.843	110.393.035	152.841.245	143.815.783	52.932.053
Resultados financieros	-44.598.345	-19.134.232	-67.259.186	-21.988.208	137.699
Otros resultados del periodo	-9.341.301	65.866	-397.949	-310.816	-1.286.484
Resultado neto del período de operaciones que continúan, antes de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida)	123.583.197	91.324.669	85.184.110	121.516.759	51.783.268
Impuesto a las ganancias	- 45.131.660	- 32.303.544	- 29.986.280	- 42.028.978	- 18.431.065
Resultado neto del periodo de operaciones que continúan, luego de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida) A)	78.451.537	59.021.125	55.197.830	79.487.781	33.352.203
Resultado neto del periodo de operaciones discontinuadas, luego de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida) B)	0	0	0	0	0
Resultado neto del periodo Ganancia/(Pérdida) C) C)=A)+B)	78.451.537	59.021.125	55.197.830	79.487.781	33.352.203
Otro resultado integral luego de impuesto a las ganancias Ganancia/(Pérdida) D)	22.830.524	91.030.326	623.709	5.358.685	352.113
Resultado integral total del periodo C)+D)	101.282.061	150.051.451	55.821.539	84.846.466	33.704.316

2.3 Estructura de Flujo de Efectivo Comparativa

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	126.012.648	140.427.027	88.024.611	33.701.835	135.172.674
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	-129.497.543	-98.691.876	-42.029.879	-39.514.394	-51.738.704
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	54.900.756	116.254.136	80.870.178	82.705.082	-26.703.024
Total de fondos generados (o aplicados) durante el periodo	51.415.861	157.989.287	126.864.910	76.892.523	56.730.946

3. Información Estadística

	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012
Ventas del área TICs	1.026.994.669	223.549.941	495.071.976	550.742.293	492.309.721
Ventas del área Nuclear	377.906.803	240.671.007	143.512.461	70.061.929	59.082.852
Ventas del área Aeroespacial y Gobierno	737.441.261	586.798.246	428.372.381	415.411.223	199.507.677
Ventas del área Industrial y Energías Alternativas	37.149.855	37.548.249	9.938.949	-	-
Otras ventas	17.203.587	14.902.343	11.523.820	12.524.056	8.067.395
Total Ventas del Período	2.196.696.175	1.103.469.786	1.088.419.587	1.048.739.501	758.967.645
Mercado local	1.654.670.163	959.266.685	863.510.018	914.239.392	741.317.701
Exportación	542.026.012	144.203.101	224.909.569	134.500.109	17.649.944

4. Índices comparativos

	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	107%	115%	121%	112%	102%
Solvencia (Patrimonio Neto Total/Pasivo Total)	20%	29%	39%	38%	36%
Inmovilización del Capital (Activo no Corriente / Total del Activo)	18%	25%	28%	32%	38%

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.

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. Uno de los desafíos actuales es avanzar en abrir el mercado de exportación.

5.3. Área Sistemas Médicos

Se espera seguir expandiendo la provisión de centros de Medicina Nuclear y Radioterapia en las distintas localizaciones dentro de Argentina. 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 el proyecto más ambicioso de generación de energía eólica en la Provincia de Río Negro, consistente en un parque eólico de mayor potencia.

Como conclusión general, la compañía continúa trabajando para atender en tiempo y forma la importante cartera de proyectos en ejecución, así como la búsqueda activa de nuevos contratos tanto en nuestro país como en el mercado internacional, siempre respetando sus pilares estratégicos de sustentabilidad: generación de empleo genuino tanto directo como indirecto, 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 31 de marzo de 2016, 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 nueve meses finalizado en esa fecha. Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2015 y al período de nueve meses finalizado al 31 de marzo de 2015, 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 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 inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en

INFORME DE REVISIÓN
DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

realizar indagaciones al personal de la sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios consolidados condensados y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior que el de una auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera intermedia consolidada condensada, el resultado integral intermedio consolidado condensado y el flujo de efectivo intermedio consolidado condensado de la Sociedad.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios consolidados condensados de INVAP S.E., no están preparados en todos sus aspectos significativos de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a. Los estados financieros referidos en el párrafo 1. se ajustan a las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales y las normas sobre documentación contable de la Comisión Nacional de Valores, se encuentran asentados en el libro Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b. Hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;
- c. Hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires correspondientes a los estados financieros al 31 de marzo de 2016, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular, y
- d. Al 31 de marzo de 2016 según surge de los registros contables la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$ 14.461.557,17 (pesos catorce millones cuatrocientos sesenta y un mil quinientos cincuenta y siete con 17/100) la cual no era exigible a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 10 de mayo de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

INFORME DE REVISIÓN

DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

A los señores
Accionistas, Presidente y Directores de
INVAP S.E.
C.U.I.T 30-58558124-7
Comandante Luis Piedrabuena 4950
San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios separados condensados de INVAP S.E. y sus sociedades controladas, que comprenden el estado de situación financiera intermedio separado condensado al 31 de marzo de 2016, el estado de resultados integrales intermedio separado condensado, el estado de cambios en el patrimonio neto intermedio separado condensado, el estado de flujos de efectivo intermedio separado condensado, y las notas 1 a 19 por el período de nueve meses finalizado en esa fecha. Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2015 y al período de nueve meses finalizado al 31 de marzo de 2015, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad del directorio

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios separados condensados de la Sociedad de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como Normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, por lo tanto es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios separados condensados mencionados en la "introducción" de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo "Alcance de nuestra revisión".

Alcance de nuestra revisión

Hemos efectuado nuestra revisión de los estados financieros mencionados en el párrafo 1 de acuerdo con la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE aprobado por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Río Negro mediante la Res. 322 tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento

INFORME DE REVISIÓN
DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (cont.)

(IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en realizar indagaciones al personal de la sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios separados condensados y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior que el de una auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera intermedia separada condensada, el resultado integral intermedio separado condensado y el flujo de efectivo intermedio separado condensado de la Sociedad.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios separados condensados de INVAP S.E., no están preparados en todos sus aspectos significativos de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a. Los estados financieros referidos en el párrafo 1. se ajustan a las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales y las normas sobre documentación contable de la Comisión Nacional de Valores, se encuentran asentados en el libro Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b. Hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;
- c. Hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires correspondientes a los estados financieros al 31 de marzo de 2016, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular, y
- d. Al 31 de marzo de 2016 según surge de los registros contables la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$ 14.461.557,17 (pesos catorce millones cuatrocientos sesenta y un mil quinientos cincuenta y siete con 17/100) la cual no era exigible a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 10 de mayo de 2016.

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 31 de marzo de 2016. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basado al alcance mencionado en el párrafo II.

I. DOCUMENTOS EXAMINADOS

- Estados Financieros intermedios separados condensados al 31.03.2016:
 - a) Estado de Situación Financiera intermedio separado condensado,
 - b) Estado del Resultado Integral intermedio separado condensado,
 - c) Estado de cambios en el Patrimonio intermedio separado condensado,
 - d) Estado de Flujos de Efectivo intermedio separado condensado,
 - e) Notas a los Estados Financieros intermedios separados condensados.
- Estados Financieros intermedios consolidados condensados al 31.03.2016:
 - a) Estado de Situación Financiera intermedio consolidado condensado,
 - b) Estado de Resultado Integral intermedio consolidado condensado,
 - c) Estado de cambios en el Patrimonio intermedio consolidado condensado,
 - d) Estado de Flujos de Efectivo intermedio consolidado condensado,
 - e) Notas a los Estados Financieros intermedios consolidados condensados.
- Reseña informativa al 31 de marzo de 2016.

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 nueve meses terminado el 31 de marzo de 2016, 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 10 de mayo de 2016. 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 31 de marzo de 2015 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 8 de mayo de 2015.

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, 10 de mayo de 2016.

Aurelia P. Schepis

Abogado

Síndico

Javier A. Vermeulen

Contador Público (U.N.C.)

C.P.C.E.R.N. T°. V F°. 109

Síndico

POR COMISION FISCALIZADORA

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período de nueve meses
finalizado el 31 de marzo de 2016**

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 139 cuyo contenido también se ratifica y que reemplazan las correspondientes firmas ológrafas colocadas en los originales de los estados financieros y demás documentación de la empresa INVAP S.E. correspondiente al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016, presentados en forma comparativa.

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. Horacio A. OSUNA
Presidente

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período de nueve meses
finalizado el 31 de marzo de 2016**

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 139 cuyo contenido también se ratifica y que reemplazan las correspondientes firmas ológrafas colocadas en los originales de los estados financieros y demás documentación de la empresa INVAP S.E. correspondiente al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 661 a 802 del Libro Inventario y Balance N° 23.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período de nueve meses
finalizado el 31 de marzo de 2016**

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 139 cuyo contenido también se ratifica y que reemplazan las correspondientes firmas ológrafas colocadas en los originales de los estados financieros y demás documentación de la empresa INVAP S.E. correspondiente al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 661 a 802 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**