

2015

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

Correspondiente al período
de seis meses finalizado el
31 de diciembre de 2015

INVAP

San Carlos de Bariloche - Río Negro - Argentina





Tecnología argentina para el mundo

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

Actividad Principal:

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

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

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

De las modificaciones:

Diciembre 16, 1977 – N° Dos, Folio 2/4, Libro XI, Tomo I
Mayo 17, 1978 – N° Tres, Folio 6/7, Libro XI, Tomo I
Julio 31, 1980 – N° Siete, Folio 11, Libro XI, Tomo I
Julio 31, 1981 – N° Nueve, Folio 13, Libro XI, Tomo I
Agosto 3, 1983 – N° Diez, Folio 14/15, Libro XI, Tomo I
Mayo 7, 1984 – N° Once, Folio 16/17, Libro XI, Tomo I
Agosto 14, 1985 – N° Quince, Folio 21, Libro XI, Tomo I
Julio 5, 1988 – N° Dieciséis, Folio 23, Libro XI, Tomo I
Octubre 17, 2002 – N° Veinticinco, Folio 31, Libro XI, Tomo I
Octubre 20, 2009 – N° Veintiocho, Folio 240/252, Libro XI, Tomo I
Marzo 27, 2012 – N° Treinta y seis, Folio 303/316, Libro XII, Tomo I

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

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 **Correspondiente al ejercicio económico N° 41 iniciado el 1° 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 Apanasionek</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>Natalía Marisa Vega Soto</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i>
	<i>Fabián Becerra</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i>

GERENCIAS

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



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Al 31 de diciembre de 2015, comparativo con el 30 de junio de 2015

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>30/06/2015</u>
<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.1.2-12	301.280.132	244.442.149
Créditos por ventas	3-4.1.2-12	1.178.851.616	453.105.779
Contratos de construcción	3-12	979.815.976	935.756.908
Créditos diversos	3-4.2-12	712.180.031	555.369.003
Inventarios	3-6-12	140.847.904	88.059.254
Total Activo Corriente		<u>3.312.975.659</u>	<u>2.276.733.093</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Activos financieros	3-12	17.077.506	12.989.584
Propiedades de inversión	3-7-10	6.742.336	6.742.368
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	614.167.051	590.380.642
Activos intangibles	3-9-10	113.678.795	79.577.407
Total Activo No Corriente		<u>751.665.688</u>	<u>689.690.001</u>
TOTAL ACTIVO		<u>4.064.641.347</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 05 de febrero de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016



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 diciembre de 2015, comparativo con el 30 de junio de 2015

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>30/06/2015</u>
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Acreeedores comerciales	3-4.1.2-12	632.731.084	332.836.290
Anticipos de clientes	3-4.2-12	1.881.588.467	1.229.851.723
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	330.938.541	256.962.438
Beneficios al personal	3-4.2-12	158.201.856	138.313.483
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	43.598.481	33.113.746
Impuesto a las ganancias a pagar	3-4.2-11.1-12	-	809.889
Provisiones	3	18.218.503	23.427.011
Total Pasivo Corriente		<u>3.065.276.932</u>	<u>2.015.314.580</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	130.913.916	152.346.181
Pasivos por impuestos diferidos	3	159.579.452	179.348.346
Total Pasivo No Corriente		<u>290.493.368</u>	<u>331.694.527</u>
TOTAL PASIVO		<u>3.355.770.300</u>	<u>2.347.009.107</u>
<u>PATRIMONIO NETO</u>			
Capital		37.000.000	37.000.000
Acciones a emitir		313.000.000	-
Saldo por diferencia de conversión		5.350.611	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		85.450.024	99.011.763
Atribuible Sociedad controladora		708.109.552	618.352.395
Participaciones no controladoras		761.495	1.061.592
Total Patrimonio Neto		<u>708.871.047</u>	<u>619.413.987</u>
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		<u>4.064.641.347</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 05 de febrero de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016



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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
comparativo con el 31 de diciembre de 2014
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Ingresos por contratos de construcción	5	1.604.123.096	730.062.386
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(1.335.729.596)	(577.033.924)
Ganancia Bruta		268.393.500	153.028.462
Gastos de administración	13.2	(79.646.890)	(55.754.827)
Gastos de comercialización	13.2	(40.907.932)	(19.634.488)
Otros ingresos	5.4	19.498	21.390
Otros egresos	13.2	(9.985.644)	(545.018)
Ganancia Operativa		137.872.532	77.115.519
Resultados de Inversiones en Asociadas		712.812	-
Costos Financieros		(2.281.635)	(11.347.269)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		136.303.709	65.768.250
Gasto por impuesto a las ganancias	11.1	(51.115.921)	(23.220.502)
Ganancia del período		85.187.788	42.547.748
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		4.269.272	(7.419.678)
Superávit de revaluación		-	97.098.699
Total		4.269.272	89.679.021
Resultado integral total del período		89.457.060	132.226.769
Ganancia del período			
Atribuible a la Sociedad controladora		85.450.024	42.657.172
Atribuible a las participaciones no controladoras		(262.236)	(109.424)
Total		85.187.788	42.547.748
Resultado integral total del período			
Atribuible a la Sociedad controladora		89.757.157	132.344.098
Atribuible a las participaciones no controladoras		(300.097)	(117.329)
Total		89.457.060	132.226.769
Ganancia por acción básica	16	23.095	11.529
Ganancia por acción diluida	16	23.095	11.529

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
 Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
 Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
 Firmado a efectos de su identificación
 con informe del 05/02/2016



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 diciembre de 2015,
comparativo con el 31 de diciembre de 2014
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Ingresos por contratos de construcción	5	755.142.605	399.411.348
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(626.549.064)	(324.223.605)
Ganancia Bruta		128.593.541	75.187.743
Gastos de administración	13.2	(41.279.619)	(29.635.477)
Gastos de comercialización	13.2	(21.891.911)	(9.836.208)
Otros ingresos	5.4	4.178	(177.740)
Otros egresos	13.2	(5.451.885)	94.211
Ganancia Operativa		59.974.304	35.632.529
Resultados de Inversiones en Asociadas		108.976	-
Costos Financieros		13.519.786	(7.184.493)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		73.603.066	28.448.036
Gasto por impuesto a las ganancias	11.1	(27.828.189)	(10.060.191)
Ganancia del período		45.774.877	18.387.845
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		6.250.695	(3.324.530)
Superávit de revaluación		-	97.098.699
Total		6.250.695	93.774.169
Resultado integral total del período		52.025.572	112.162.014
Ganancia del período			
Atribuible a la Sociedad controladora		46.132.490	18.371.359
Atribuible a las participaciones no controladoras		(357.613)	16.486
Total		45.774.877	18.387.845
Resultado integral total del período			
Atribuible a la Sociedad controladora		52.453.844	112.153.433
Atribuible a las participaciones no controladoras		(428.272)	8.581
Total		52.025.572	112.162.014
Ganancia por acción básica	16	12.468	4.965
Ganancia por acción diluida	16	12.468	4.965

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
 Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
 Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
 Firmado a efectos de su identificación
 con informe del 05/02/2016



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 CONSOLIDADO CONDENSADO

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Acciones	Acciones a emitir	Saldo por diferencias de conversión	Reserva legal	Superávit de Revaluación	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res.609/12	Resultados no asignados	Total de la controladora	Participaciones no controladas	Total
Saldos al 1 de julio de 2015	37.000.000		1.043.478	7.400.000	94.867.998	261.905.059	117.124.097	99.011.763	618.352.395	1.061.592	619.413.987
Distribución A.G.O. 25/09/2015											
* Asignación a reserva facultativa	-		-	-	-	99.011.763	-	(99.011.763)	-	-	-
* Acciones a emitir		313.000.000				(313.000.000)					
Ganancia del período	-		-	-	-	-	-	85.450.024	85.450.024	(262.236)	85.187.788
Otro resultado integral del período	-		4.307.133	-	-	-	-	-	4.307.133	(37.861)	4.269.272
Total al 31 de diciembre de 2015	37.000.000	313.000.000	5.350.611	7.400.000	94.867.998	47.916.822	117.124.097	85.450.024	708.109.552	761.495	708.871.047

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016



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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016



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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
comparativo con el período finalizado el 31 de diciembre de 2014
 (Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

<u>Flujo de efectivo por las actividades de operación</u>	Nota	31/12/2015	31/12/2014
Ganancia del período		85.187.788	42.547.748
Impuestos a las ganancias	11.1	51.115.921	23.220.502
Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		17.237.539	12.192.679
Depreciación propiedades de inversión		32	33
Amortización de activos intangibles		8.981.877	5.070.678
Resultado por participación en asociadas		(621.999)	-
Efecto diferencia de conversión		4.269.272	(7.419.678)
Resultado por intereses devengados		4.069.859	(27.075.312)
Valor residual bajas de propiedades, planta y equipos		4.427.153	-
Efecto revalúo de propiedades, planta y equipos		-	(52.283.915)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) en créditos por ventas		(725.745.837)	(519.519.745)
(Aumento) en contratos de construcción		(44.059.068)	(64.556.049)
(Aumento) en créditos diversos		(168.212.389)	(15.594.804)
(Aumento) en inventarios		(52.788.650)	(47.497.733)
Aumento en acreedores comerciales		299.894.794	2.221.710
Aumento en anticipos de clientes		651.736.744	513.487.253
Aumento en beneficios al personal		19.888.373	4.591.891
Aumento en impuestos y otros gravámenes		21.886.096	3.510.874
(Disminución) en impuesto a las ganancias a pagar		(51.925.810)	(32.962.508)
(Disminución) en provisiones		(5.208.508)	(10.634.223)
(Disminución) /Aumento en pasivos por impuestos diferidos		(19.768.894)	50.168.814
<u>Flujo neto de efectivo generado / (utilizado) por las actividades operativas</u>		100.364.293	(120.531.785)
<u>Flujo de efectivo por las actividades de inversión</u>			
(Disminución) en activos financieros		(3.465.923)	(62.690)
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo		149.372	-
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(45.600.473)	(36.442.641)
Cobro por ventas de activos intangibles		-	-
Pago por compras de activos intangibles		(43.083.265)	(20.328.990)
<u>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</u>		(92.000.289)	(56.834.321)
<u>Flujo de efectivo por las actividades de financiación</u>			
Préstamos bancarios y otros pasivos		48.473.979	-
Cancelación préstamos bancarios		-	215.411.289
<u>Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación</u>		48.473.979	215.411.289
Flujo neto del efectivo del período		56.837.983	38.045.183
Efectivo al inicio del período		244.442.149	158.303.942
<u>Efectivo al final del período</u>	4.1.2	301.280.132	196.349.125

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
 CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
 Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
 Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
 con informe del 05/02/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACION DE LA COMPAÑIA

1.1 Acerca de la Sociedad

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

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

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

1.2 Composición corporativa

Al 31 de diciembre de 2015, las subsidiarias de la compañía son las que a continuación se detallan:

Sociedad	País	Moneda funcional	Participación	Derechos de voto	Acciones
INVAP Ingeniería SA	Argentina	AR\$	80%	80%	2.519.924
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

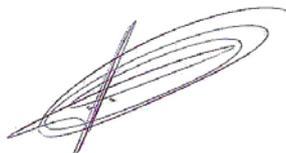
La única novedad con respecto a la composición presentada para los demás períodos incluidos en los presentes estados financieros es la constitución de la sociedad Eólica Rionegrina S.A., inscripta en el Registro Público de Comercio de la IIIra Circunscripción de la Provincia de Río Negro con fecha 19.11.2015.

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 05 de febrero de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACION DE LA COMPAÑIA (Cont.)

1.3 Marco normativo (Cont.)

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

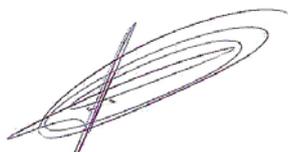
En diciembre de 2010, la FACPCE aprobó la RT N° 29 “Modificación de la Resolución Técnica N° 26: Normas contables profesionales: Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB)” cuyo objetivo fue armonizar las disposiciones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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACION DE LA COMPAÑIA (Cont.)

1.3 Marco normativo (Cont.)

Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones. Los estados financieros fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 05 de febrero 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

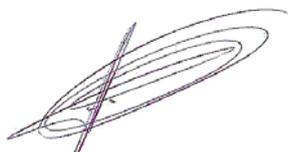
A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados no existía incertidumbre, basada en sucesos o condiciones, que pusieran en dudas el hecho de que la Sociedad y sus subsidiarias en actividad seguirán operando normalmente como negocio en marcha.

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 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones (Cont.)

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

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

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

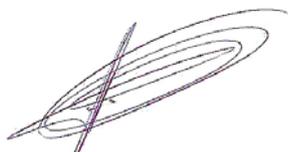
(3) Aplicable en los ejercicios que se inicien el 1° de enero de 2016.

(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 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones (Cont.)

NIIF 9 Instrumentos Financieros

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

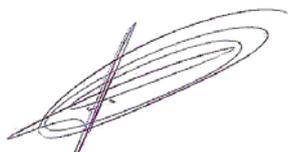
Los principales cambios que incorpora esta norma respecto de la norma que reemplaza son los siguientes:

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 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones (Cont.)

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.

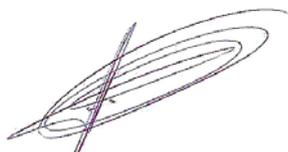
NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

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 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones (Cont.)

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.

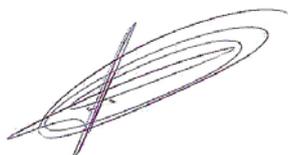
Una entidad aplicará esta enmienda a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 de forma retroactiva de acuerdo con la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores. Se permite su aplicación anticipada. Si una entidad aplica esas modificaciones en 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 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones (Cont.)

Mejoras anuales a las NIIF, 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.

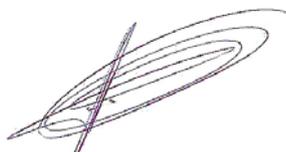
- Modificación a la NIIF 3 Combinaciones de Negocios - Contabilidad de contraprestaciones contingentes en una combinación de negocios

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 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones (Cont.)

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

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

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

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

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

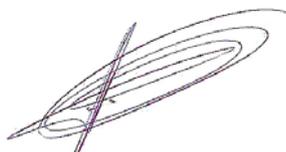
Se clarifica el alcance de la información que debe revelarse cuando una entidad de gestión presta servicios de personal clave de gerencia a la entidad que informa. Esta mejora se aplicará a los estados financieros que corresponda a los períodos anuales que comiencen a partir del 01 de julio de 2014.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

Mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2011–2013

Incluye las siguientes modificaciones:

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones (Cont.)

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

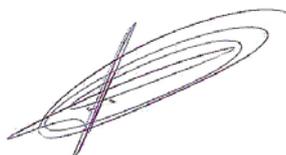
- Modificación a la NIIF 13 Medición del Valor Razonable - Alcance del párrafo 52 (excepción de cartera)

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 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones (Cont.)

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

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

Mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2012–2014

Incluye las siguientes modificaciones:

- NIIF 5 Activos no Corrientes 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.

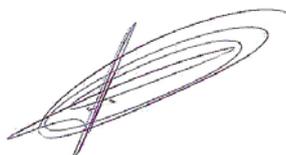
- NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar

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 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones (Cont.)

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

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

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

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

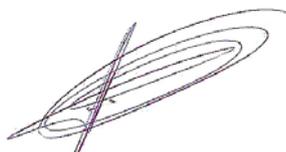
Se aclara que la tasa utilizada para descontar las obligaciones de beneficios post-empleo (tanto financiadas como no) se determinará utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al final del periodo sobre el que se informa, correspondientes a bonos empresariales de alta calidad.

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones (Cont.)

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

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

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

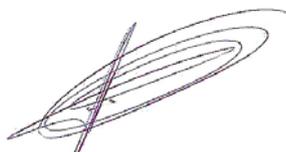
Una entidad aplicará esa modificación para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

NIIF empleadas a partir del ejercicio anterior

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

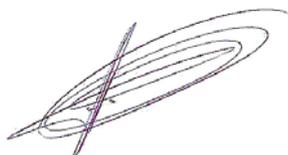
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	<u>31/12/2015</u>	<u>30/06/2015</u>
<u>ACTIVO</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</u>		
Caja moneda nacional	843.624	989.493
Caja moneda extranjera	2.710.380	1.431.297
Bancos moneda nacional	4.629.793	4.545.585
Bancos moneda extranjera	148.027.774	118.582.914
Inversiones en moneda nacional	118.073.950	98.132.647
Inversiones en moneda extranjera	26.994.611	20.760.213
Total	<u>301.280.132</u>	<u>244.442.149</u>
<u>CREDITOS POR VENTAS</u>		
Deudores por venta en moneda nacional	839.721.630	363.105.733
Deudores por venta en moneda extranjera	315.622.758	77.771.030
Deudores por ventas en sucursales	24.820.426	13.297.531
Reembolsos exportación	13.317.056	9.284.936
Previsión deudores incobrables en moneda nac.	(505.075)	(505.075)
Previsión deudores incobrables en moneda extr.	(14.125.179)	(9.848.376)
Total	<u>1.178.851.616</u>	<u>453.105.779</u>
<u>CONTRATOS DE CONSTRUCCION</u>		
En moneda nacional	739.884.076	781.111.032
En moneda extranjera	239.931.900	154.645.876
Total	<u>979.815.976</u>	<u>935.756.908</u>
<u>CREDITOS DIVERSOS</u>		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	45.259.829	48.996.311
Seguros pagados por adelantado	20.302.188	24.317.050
Depósitos en garantía	538.135	503.765
Anticipo proveedores moneda nacional	120.863.349	85.435.008
Anticipo proveedores moneda extranjera	482.655.849	329.761.003
Anticipo proveedores Sucursales	857.196	615.773
Previsión deudores incobrables	(406.659)	(406.659)
Retenciones ingresos brutos	3.067.056	2.283.115
Derechos aduaneros	5.009.832	1.927.852
Otros créditos en moneda nacional	22.844.624	20.234.985
Otros créditos en moneda extranjera	5.728.566	4.520.312
Otras cuentas a cobrar Sucursales	5.460.066	3.961.740
Impuesto a las Ganancias DDJJ	-	33.218.748
Total	<u>712.180.031</u>	<u>555.369.003</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

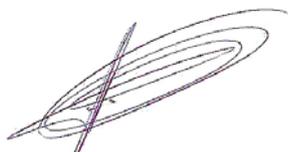
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/12/2015</u>	<u>30/06/2015</u>
<u>INVENTARIOS</u>		
Mercaderías en tránsito moneda extranjera	65.116.613	6.395.603
Almacenes	154.298	154.299
Almacenes en el exterior	15.233.432	3.157.498
Otros inventarios	60.343.561	78.351.854
Total	<u>140.847.904</u>	<u>88.059.254</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>ACTIVOS FINANCIEROS</u>		
COOP.ELECTRICIDAD BARILOCHE LTDA	59.011	59.011
C.E.A.T.S.A.	476.154	476.154
VENG S.A.	7.906.957	6.226.981
FRONTEC S.A.	6.733.854	4.838.412
SACT LLC.	1.729.941	1.217.760
Otros activos financieros en moneda nacional	169.639	169.641
Otros activos financieros en moneda extranjera	1.950	1.625
Total	<u>17.077.506</u>	<u>12.989.584</u>
<u>PROPIEDADES DE INVERSION</u>		
Terrenos/Mejoras	6.742.336	6.742.368
Total	<u>6.742.336</u>	<u>6.742.368</u>
<u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>		
Inmuebles	400.906.524	404.992.122
Muebles y útiles	4.414.316	3.714.693
Máquinas y herramientas	13.252.604	12.800.379
Instrumental	16.750.710	14.403.659
Rodados	2.885.473	3.095.212
Bienes de uso del exterior	408.697	111.161
Bienes de uso en leasing	1.088.823	1.236.218
Computación	17.669.638	17.439.258
Instalaciones	37.003.774	38.374.998
Laboratorios	2.131.857	2.526.645
Mejoras en inmuebles de terceros	28.480.256	29.142.431
Obras en curso	89.174.379	62.543.866
Total	<u>614.167.051</u>	<u>590.380.642</u>
<u>ACTIVOS INTANGIBLES</u>		
Patentes	137.235	46.242
Marcas	156.656	123.234
Desarrollos	81.060.701	58.288.600
Software	10.068.525	9.573.830
Otros activos intangibles	22.255.678	11.545.501
Total	<u>113.678.795</u>	<u>79.577.407</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

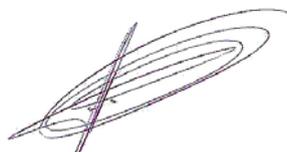
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/12/2015</u>	<u>30/06/2015</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>ACREEDORES COMERCIALES</u>		
En cuenta corriente moneda nacional	132.633.685	124.807.696
En cuenta corriente moneda extranjera	498.888.069	207.300.017
En Sucursales	1.209.330	728.577
Total	<u>632.731.084</u>	<u>332.836.290</u>
<u>ANTICIPO DE CLIENTES</u>		
Anticipo de clientes en moneda nacional	1.339.993.662	665.040.023
Anticipo de clientes en moneda extranjera	541.594.805	564.811.700
Total	<u>1.881.588.467</u>	<u>1.229.851.723</u>
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
En moneda nacional	330.938.541	231.081.744
En moneda extranjera	-	25.880.694
Total	<u>330.938.541</u>	<u>256.962.438</u>
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Sueldos	22.732.265	31.387.527
Anses aportes y contribuciones	21.567.867	18.694.912
Obras sociales	5.998.944	4.694.296
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	1.573.971	1.348.443
Vacaciones	72.164.869	55.862.981
Otros pasivos sociales en moneda nacional	15.835.644	6.346.032
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	1.619.238	1.355.748
Sueldo Anual Complementario (SAC)	16.709.058	18.623.544
Total	<u>158.201.856</u>	<u>138.313.483</u>
<u>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</u>		
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	4.144.282	8.458.301
A.F.I.P.	34.778.771	22.558.403
Dirección General de Rentas	3.767.728	1.232.118
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	94.934	191.542
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	728.349	194.576
Otros pasivos por impuestos en moneda nacional	1.384	4.147
Impuesto al Valor agregado (IVA)	83.033	474.659
Total	<u>43.598.481</u>	<u>33.113.746</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/12/2015</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	9.590.315	14.538.963
Hogar de ancianos	-	1.440.000
Otras provisiones en moneda nacional	6.797.436	4.755.080
Garantías edilicias y de buen funcionamiento	1.830.752	2.692.968
Total	18.218.503	23.427.011
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda nacional	130.913.916	75.000.000
Pasivos financieros en moneda extranjera	-	77.346.181
Total	130.913.916	152.346.181
<u>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido moneda nacional	159.473.494	179.287.396
Pasivo por impuesto diferido moneda extranjera	105.958	60.950
Total	159.579.452	179.348.346

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS

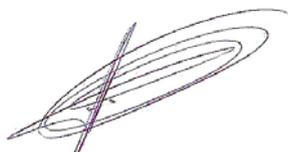
4.1 Instrumentos Financieros

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 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

4.1.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera

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

	31/12/2015	30/06/2015
Activos financieros a valor razonable		
con cambio en resultados		
* Mantenidos hasta el vencimiento	26.994.611	25.783.501
* Mantenidos para negociar	118.073.950	93.109.359
* Préstamos y partidas por cobrar	1.178.851.616	453.105.779
* Otros activos	9.695.909	7.503.752
Otros Activos Financieros	7.381.597	5.485.832
Total	1.340.997.683	584.988.223
Pasivos medidos a costo amortizado	1.094.583.541	742.144.909
Total	1.094.583.541	742.144.909

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

- *Efectivo y equivalentes*

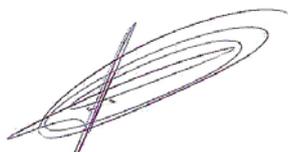
Comprende el efectivo y los depósitos a corto plazo:

	31/12/2015	30/06/2015
Efectivo en moneda nacional	843.624	989.493
Efectivo en moneda extranjera	2.710.380	1.431.297
Depósitos en bancos - moneda nacional	4.629.793	4.545.585
Depósitos en bancos - moneda extranjera	148.027.774	118.582.914
Inversiones - moneda nacional (1)	118.073.950	98.132.647
Inversiones - moneda extranjera (1)	26.994.611	20.760.213
Total	301.280.132	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 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

- *Acreeedores comerciales*

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

- *Anticipos de clientes*

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

- *Obligaciones negociables emitidas*

- **Primera Emisión-Clase I**

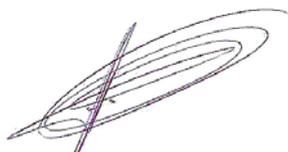
Descripción de las condiciones de emisión

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

- *Obligaciones negociables emitidas (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 pagaderos desde el 13/05/2012 al 13/11/2019. La amortización anticipada se realizó con fecha 10/12/2015.
Observaciones	Canceladas en su totalidad. No hay montos en circulación al cierre.	Rescate anticipado del monto en circulación, con fecha 10/12/2015. No hay montos en circulación al cierre.

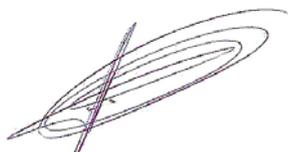
Garantía

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.

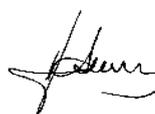
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

- *Obligaciones negociables emitidas (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.

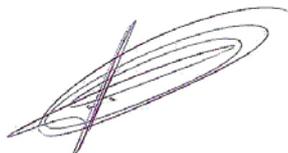
Asimismo se delegó en el Directorio de la Sociedad las facultades necesarias para establecer los restantes términos y condiciones del Programa y hacer efectiva la emisión y colocación de las obligaciones negociables Clase II a emitirse en el marco del mismo y dentro del monto máximo fijado por la Asamblea, 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 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

- *Obligaciones negociables emitidas (Cont)*

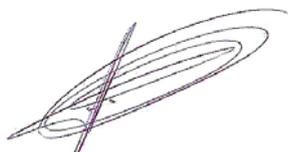
A continuación se describen las principales condiciones de emisión de las Obligaciones Negociables Clase II:

	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 \$ 141.827.833. 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, tal como lo establece el Suplemento de Precios.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

- *Obligaciones negociables emitidas (Cont)*

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

Con fecha 08 de mayo de 2015 y 01 de diciembre de 2015, El Directorio aprobó el cumplimiento de la primera y segunda 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, por un monto de \$ 24.621.378 y \$ 33.239.278 respectivamente, destinados a inversiones en activos físicos en el país, tal como lo establece el Suplemento de Precios

- **Tercera Emisión-Clase III**

Descripción de las condiciones de emisión

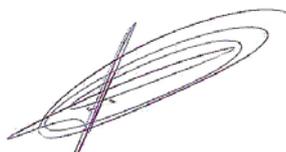
En el marco del Programa se resolvió y aprobó la emisión de las Obligaciones Negociables Clase III por un total de \$ 200.000.000, mediante Acta de Directorio N° 610 del 25 de septiembre de 2015, cuyas condiciones de emisión fueron establecidas en el Suplemento de Precio aplicable, el cual fue aprobado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

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

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

Monto de la emisión	\$ 200.000.000
Fecha de la emisión	21/10/2015
Precio de la emisión	107,30% valor nominal
Fecha de vencimiento	21/10/2020
Fecha de integración	Hasta 21/10/2015
Fecha de pago de intereses	21/04 y 21/10 desde la emisión hasta el 21/10/2020
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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

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

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

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

- Obligaciones Negociables emitidas en 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.

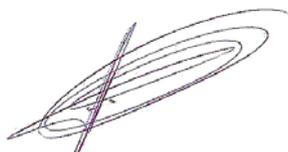
- Préstamo bancario en pesos BICE nro. 9050/10013: Tasa Badlar + 2,75 puntos.

- 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 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

• *Información sobre garantías colaterales*

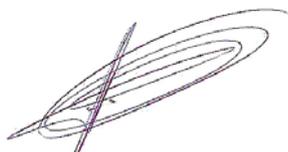
La entidad suele realizar operaciones de descuentos comerciales en instituciones de crédito, las cuales no satisfacen las condiciones para dar de baja a los activos financieros (ver Nota 4.1.6) los que son considerados como pignorados como garantía en tales transacciones. Los importes en libro de los créditos en esta situación al 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015 eran los siguientes:

	31/12/2015	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:

	31/12/2015	30/06/2015
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	4.636.267	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 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

- *Información sobre garantía colaterales (Cont.)*

Cuenta correctora para pérdidas crediticias

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

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

Préstamos y partidas por cobrar	31/12/2015	30/06/2015
Saldo al inicio	10.760.110	18.140.719
Deterioros del período	-	6.350.537
Utilización del período	-	(15.250.046)
Diferencia de cambio	4.276.803	1.518.900
Saldo al final del período	15.036.913	10.760.110
Importe bruto	4.276.803	7.869.437
Cuenta correctora para pérdidas crediticias - Saldo al final del período	-	-
Importe neto	4.276.803	7.869.437

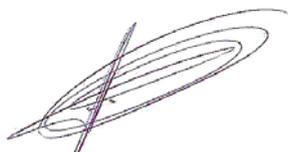
- *Incumplimientos y otras infracciones*

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 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

Activos financieros:

- Mantenidos hasta el vencimiento:

PLAZOS FIJOS	31/12/2015	30/06/2015
0 a 3 meses	26.994.611	25.434.779
3 a 6 meses	-	-
6 meses a 1 año	-	348.722
Total	26.994.611	25.783.501

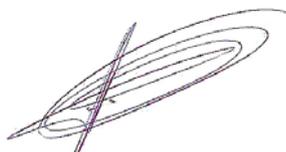
- Mantenidos para negociar:

FONDOS DE INVERSION	31/12/2015	30/06/2015
0 a 3 meses	118.073.950	93.109.359
3 a 6 meses	-	-
Total	118.073.950	93.109.359

- Préstamos y partidas por cobrar:

CREDITOS POR VENTAS	31/12/2015	30/06/2015
Vencido	644.380.745	300.158.974
0 a 3 meses	482.296.784	124.053.496
3 a 6 meses	29.388.802	5.483.745
6 meses a 1 año	2.277.751	8.748.714
1 a 3 años	4.111.462	14.660.850
3 a 5 años	16.396.072	-
Total	1.178.851.616	453.105.779

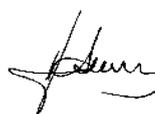
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

Pasivos financieros:

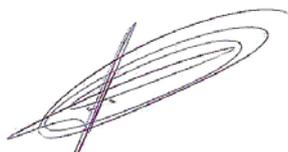
- Medidos a costo amortizado:

ACREEDORES COMERCIALES	31/12/2015	30/06/2015
Vencido	543.929.823	168.001.057
0 a 3 meses	82.330.491	162.154.454
3 a 6 meses	6.270.096	582.290
6 meses a 1 año	178.755	731.406
1 a 3 años	21.919	1.367.083
Total	632.731.084	332.836.290

PRESTAMOS BANCARIOS	31/12/2015	30/06/2015
0 a 3 meses	29.890.757	34.287.537
3 a 6 meses	25.293.864	25.366.040
6 meses a 1 año	42.911.808	50.564.530
1 a 3 años	6.980.115	39.791.176
3 a 5 años	-	-
Total	105.076.544	150.009.283

DEUDAS FINANCIERAS	31/12/2015	30/06/2015
0 a 3 meses	1.651.441	2.560.151
3 a 6 meses	385.485	-
6 meses a 1 año	123.752	-
1 a 3 años	391.881	-
3 a 5 años	-	-
Total	2.552.559	2.560.151

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

Pasivos financieros (Cont.):

- Medidos a costo amortizado (Cont.):

OBLIGACIONES NEGOCIABLES	31/12/2015	30/06/2015
0 a 3 meses	11.598.530	2.675.111
3 a 6 meses	17.816.331	20.642.913
6 meses a 1 año	17.019.340	28.520.831
1 a 3 años	232.789.153	142.448.889
3 a 5 años	75.000.000	62.451.441
Más de 5 años	-	-
Total	354.223.354	256.739.185

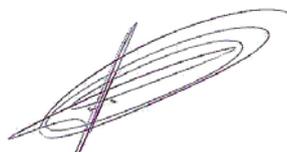
4.1.3 Estado del resultado integral del período

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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015 (comparativo con el mismo período del 2014), relacionadas con los activos y pasivos financieros:

	31/12/2015	31/12/2014
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable con cambios en resultados	7.338.179	1.669.848
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	34.292.269	6.931.312
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	(38.362.128)	(34.006.624)
Ingresos (Gastos) por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar la tasa de interés efectiva)	(643.334)	(670.444)
Ganancias ó pérdidas netas por revalúo ó deterioro de activos financieros	(4.906.621)	14.728.639
Total	(2.281.635)	(11.347.269)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

4.1.4 Valor razonable de activos financieros y pasivos financieros

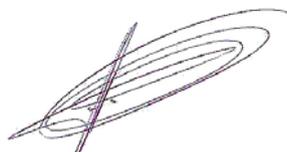
4.1.4.1 Importe en libro de activos financieros y pasivos financieros y sus valores razonables

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

	31/12/2015	30/06/2015
<u>Activos financieros a valor razonable</u>		
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>		
Plazos Fijos - moneda nacional	-	5.023.288
Plazos Fijos - moneda extranjera	26.994.611	20.760.213
<i>Mantenidos para negociar:</i>		
Fondos de Inversión - moneda nacional	118.073.950	93.109.359
Fondos de Inversión - moneda extranjera	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>		
Créditos por ventas - moneda nacional	839.216.555	362.600.659
Créditos por ventas - moneda extranjera	339.635.061	90.505.120
<i>Otros Activos:</i>		
Moneda nacional	7.965.968	6.285.992
Moneda extranjera	1.729.941	1.217.760
<u>Otros Activos Financieros</u>		
Moneda nacional	7.379.647	5.484.207
Moneda extranjera	1.950	1.625
Total	1.340.997.683	584.988.223

	31/12/2015	30/06/2015
<u>Pasivos financieros a costo amortizado</u>		
Acreedores comerciales	632.731.084	332.836.290
Préstamos bancarios	105.076.544	150.009.283
Deudas financieras	2.552.559	2.560.151
Obligaciones negociables	354.223.354	256.739.185
Total	1.094.583.541	742.144.909

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

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

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

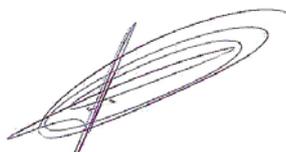
4.1.4.2 Medición y jerarquía del valor razonable de los activos financieros y de los pasivos financieros

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

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

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

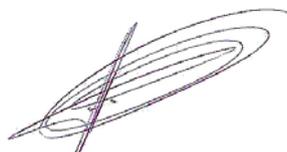
Jerarquía 1: Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

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

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

	Total al 31/12/2015	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda nacional	-	-	-	-
Plazos Fijos - moneda extranjera	26.994.611	26.994.611	-	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	118.073.950	118.073.950	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera	-	-	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	839.216.555	839.216.555	-	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	339.635.061	339.635.061	-	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	7.965.968	7.965.968	-	-
Moneda extranjera	1.729.941	1.729.941	-	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	7.379.647	7.379.647	-	-
Moneda extranjera	1.950	1.950	-	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	632.731.084	632.731.084	-	-
Préstamos bancarios	105.076.544	105.076.544	-	-
Deudas financieras	2.552.559	2.552.559	-	-
Obligaciones negociables	354.223.354	354.223.354	-	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

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

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

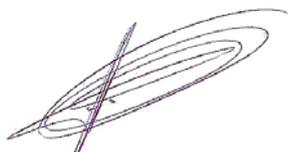
Periódicamente, la Sociedad revisa las técnicas de valoración y comprueba su validez utilizando precios procedentes de cualquier transacción reciente y observable de mercado sobre el mismo instrumento (es decir, sin modificaciones ni cambios de estructura), o que estén basados en cualquier dato de mercado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

4.1.5 Garantías colaterales y otras mejoras crediticias obtenidas

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

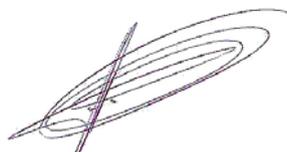
4.1.5 Garantías colaterales y otras mejoras crediticias obtenidas (Cont.)

CDI BANCO PATAGONIA 31/12/2015					
N° CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
3424	838.190,50	USD	16/05/2014	146.539,80	691.650,70
3444	1.096.412,52	USD	18/06/2014	-	1.096.412,52
3525	315.122,15	USD	02/09/2014	92.205,55	222.916,60
3526	621.221,79	USD	03/09/2014	619.240,50	1.981,29
36091	269.528,40	USD	23/12/2014	81.700,50	187.827,90
3681	98.870,40	USD	27/03/2015	98.870,40	-
3729	306.478,35	USD	22/06/2015	-	306.478,35
3818	186.678,58	USD	18/11/2015	-	186.678,58
3833	253.374,90	EUROS	18/11/2015	-	253.374,90
Totales	3.985.877,59			1.038.556,75	2.947.320,84

CDI BANCO GALICIA 31/12/2015					
N° CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
88609	303.982,33	USD	30/10/2014	303.982,33	-
313952	4.270.000,00	USD	10/07/2015	4.270.000,00	-
Totales	4.573.982,33			4.573.982,33	-

CDI BANCO PATAGONIA 30/06/2015					
N° 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 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

Por Comisión Fiscalizadora

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

CDI BANCO GALICIA 30/06/2015					
N° 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.

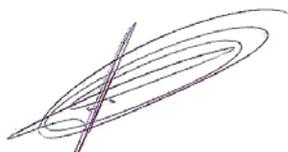
A continuación se describen los activos financieros negociados que no se han dado de baja en cuenta y los pasivos con los que se encuentran vinculados:

	31/12/2015	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 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

4.1.6 Transferencias de activos financieros (Cont.)

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

	31/12/2015	30/06/2015
Importe en libros de los activos financieros dados de baja.	-	80.437.991
Efecto en el resultado del período/ejercicio	-	1.813.727

4.2 Partidas No Financieras presentadas en el estado de situación financiera

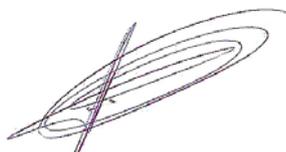
- *Plazos de vencimientos*

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

CREDITOS DIVERSOS	31/12/2015	30/06/2015
Vencido	126.316.710	1.496.628
0 a 3 meses	91.853.254	208.960.585
3 a 6 meses	59.545.936	53.941.005
6 meses a 1 año	21.112.295	14.983.808
1 a 3 años	230.489.717	67.146.374
3 a 5 años	182.853.756	208.832.240
Más de 5 años	8.363	8.363
Total	712.180.031	555.369.003

ANTICIPOS DE CLIENTES	31/12/2015	30/06/2015
0 a 3 meses	393.453.539	235.761.829
3 a 6 meses	112.704.282	325.266.250
6 meses a 1 año	427.999.155	336.529.086
1 a 3 años	947.431.491	332.294.558
Total	1.881.588.467	1.229.851.723

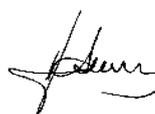
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.2 Partidas No Financieras presentadas en el estado de situación financiera (Cont.)

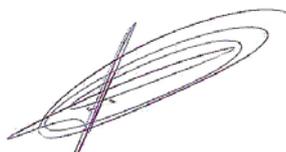
- *Plazos de vencimientos (Cont.):*

IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	31/12/2015	30/06/2015
Vencido	11.756.093	11.990
0 a 3 meses	20.030.937	18.045.844
3 a 6 meses	543.314	1.524.332
6 meses a 1 año	-	2.130.219
1 a 3 años	11.268.137	-
Total	43.598.481	21.712.385

IMPUESTO A LAS GANANCIAS	31/12/2015	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	31/12/2015	30/06/2015
Vencido	36.473.936	36.465.147
0 a 3 meses	118.395.576	80.089.147
3 a 6 meses	616.047	8.954.505
6 meses a 1 año	1.030.382	11.433.740
1 a 3 años	1.596.571	1.296.099
3 a 5 años	89.344	74.845
Total	158.201.856	138.313.483

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 5 INGRESOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION Y OTROS INGRESOS ORDINARIOS

5.1 Importes reconocidos provenientes de los contratos de construcción

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

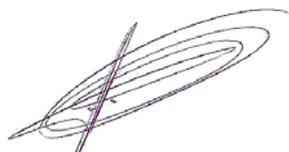
	31/12/2015	31/12/2014
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales en el período.	1.604.123.096	730.062.386
Métodos utilizados para determinar la porción de ingreso de actividades ordinarias del contrato reconocido como tal en el período.	Método del porcentaje 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	31/12/2015	31/12/2014
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	2.177.882.738	1.786.333.467
Cantidad acumulada de costos incurridos	1.641.629.919	1.199.609.358
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	179.835.409	217.485.497
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	1.781.625	5.008.755

Proyectos segmento Aeroespacial y Gobierno	31/12/2015	31/12/2014
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	3.768.565.030	2.724.119.911
Cantidad acumulada de costos incurridos	2.721.848.149	1.903.441.895
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	426.516.626	228.784.832
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	-	5.472.908

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

Proyectos segmento TICs	31/12/2015	31/12/2014
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	4.413.917.539	3.182.434.965
Cantidad acumulada de costos incurridos	3.833.451.481	2.868.617.349
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	1.272.052.835	535.850.778
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	29.388.762	5.615.751

Proyectos Industrial / Resto	31/12/2015	31/12/2014
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	136.291.127	85.538.687
Cantidad acumulada de costos incurridos	112.917.604	57.218.795
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	3.183.597	22.908.059
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	96.531	96.531

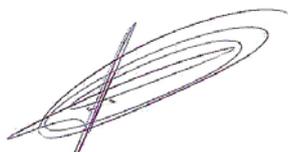
5.3 Contratos de construcción de naturaleza onerosa

Las Sociedades consolidadas poseen contratos de construcción de naturaleza onerosa en los periodos cubiertos por los presentes estados financieros, cuyo pasivo representa el 0,39% 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 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

5.4 Información sobre los otros ingresos (Cont.)

El detalle de los mismos es el siguiente:

Concepto	Por el período de seis meses finalizado el	
	31/12/2015	31/12/2014
Recupero de gastos devengados	7.004	17.882
Otros ingresos menores	12.494	3.508
Total	19.498	21.390

Concepto	Por el período de tres meses finalizado el	
	31/12/2015	31/12/2014
Recupero de gastos devengados	4.000	8.294
Otros ingresos menores	178	(186.034)
Total	4.178	(177.740)

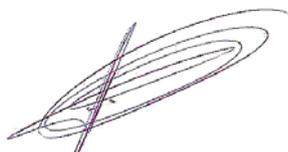
NOTA 6 INVENTARIOS

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	31/12/2015	30/06/2015
Mercaderías en tránsito	65.116.613	6.395.603
Almacenes	15.387.730	3.311.797
Otros inventarios	60.343.561	78.351.854
Total	140.847.904	88.059.254

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSION

7.1 Modelo de medición aplicado

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

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

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

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

7.2 Restricciones

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

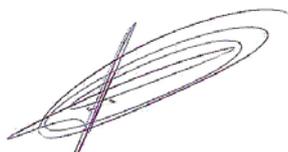
7.3 Información sobre la medición de las propiedades de inversión

Las propiedades de inversión están constituidas por terrenos y mejoras mantenidas para obtener plusvalías, o para resguardo de capital, o ambos. Los terrenos no se deprecian. La vida útil estimada de las mejoras es de 50 años. La depreciación se calcula en forma lineal, aplicando una tasa anual del 2% a lo largo de la vida útil estimada.

7.4 Evolución de las propiedades de inversión

A continuación se informa la evolución de las propiedades de inversión correspondiente a los períodos finalizados el 31/12/2015 y el 30/06/2015, así como las depreciaciones sufridas:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSION (Cont.)

7.4 Evolución de las propiedades de inversión (Cont.)

Cuenta	SalDOS al inicio	Altas por Revaluó	SalDO al cierre	Depreciaciones				Valor residual neto 31/12/2015
				Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	
PROPIEDADES DE INVERSION								
Terrenos/ Red de Gas	6.742.753	-	6.742.753	385	-	32	417	6.742.336
Totales	6.742.753	-	6.742.753	385	-	32	417	6.742.336

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

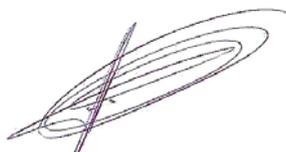
Tal lo indicado en la Nota 7.1 de los estados financieros consolidados, la Sociedad, debido a que la evolución de la situación del mercado con respecto a los bienes inmuebles había sufrido variaciones significativas, realizó en el ejercicio anterior un nuevo revaluó, aplicando en forma prospectiva una 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 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

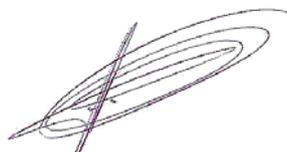
NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

La composición y evolución del rubro es la siguiente:

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 31 DE DICIEMBRE DE 2015							
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Bienes de Uso en el Exterior
Valor bruto							
Saldos al inicio al 1 de julio de 2015	368.792.006	60.944.328	6.788.840	24.251.592	36.804.314	7.401.859	2.911.122
Altas	-	-	1.058.853	1.503.447	5.188.728	357.303	315.594
Diferencias de cambio por conversión	-	-	31.656	-	-	-	816.487
Bajas	-	-	(7.698)	(87.636)	(190.543)	-	(808.079)
Reclasificaciones	-	-	-	23.655	(23.655)	-	-
Total al cierre	368.792.006	60.944.328	7.871.651	25.691.058	41.778.844	7.759.162	3.235.124
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-
Total al cierre al 31 de Diciembre 2015	368.792.006	60.944.328	7.871.651	25.691.058	41.778.844	7.759.162	3.235.124
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	-	-	(7.491)	(28.692)	(190.542)	-	(788.656)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-
Del ejercicio	4.085.598	-	390.679	1.015.933	2.818.021	567.042	14.164
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	800.958
Acumuladas al cierre al 31 de Diciembre 2015	28.829.810	-	3.457.335	12.438.454	25.028.134	4.873.689	2.826.427
Valor neto	339.962.196	60.944.328	4.414.316	13.252.604	16.750.710	2.885.473	408.697

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 31 DE DICIEMBRE DE 2015							
	Eq. de Comp. y Comunic.	Instalaciones	Laboratorios	Construcción en curso	Bienes de Uso en Leasing	Mejoras Inmuebles de Terceros	Total
Valor bruto							
Saldos al inicio al 1 de julio de 2015	42.741.919	53.525.328	8.877.449	62.543.866	2.120.589	34.108.953	711.812.165
Altas	3.891.394	1.354.633	-	31.015.010	-	-	44.684.962
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	848.143
Bajas	(230.969)	(35.878)	-	(4.384.497)	-	-	(5.745.300)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-
Total al Cierre	46.402.344	54.844.083	8.877.449	89.174.379	2.120.589	34.108.953	751.599.970
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-
Total al cierre al 31 de Diciembre de 2015	46.402.344	54.844.083	8.877.449	89.174.379	2.120.589	34.108.953	751.599.970
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	(131.661)	(21.733)	-	-	-	-	(1.168.775)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-
Del ejercicio	3.561.706	2.711.712	394.788	-	147.395	662.175	16.369.213
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	800.958
Acumuladas al cierre al 31 de Diciembre de 2015	28.732.706	17.840.309	6.745.592	-	1.031.766	5.628.697	137.432.919
Valor neto	17.669.638	37.003.774	2.131.857	89.174.379	1.088.823	28.480.256	614.167.051

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 05/02/2016

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

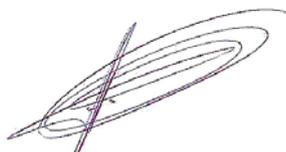
Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

8.1 Restricciones

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

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

	Al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	AL 31/12/15
Sede INVAP en Bariloche	27.194.056	15.931.929	-	43.125.985
Mejoras Inmuebles de 3ros	7.802.657	5.327.604	-	13.130.261
Desarrollos en curso	22.123.487	9.755.477	(4.384.497)	27.494.467
En empresas controladas	269.745	-	-	269.745
Planta FAES	5.153.921	-	-	5.153.921
	62.543.866	31.015.010	(4.384.497)	89.174.379

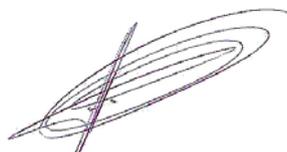
	Al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	AL 30/06/15
Sede INVAP en Bariloche	6.566.969	20.627.087	-	27.194.056
Mejoras Inmuebles de 3ros	12.393.427	22.278.319	(26.869.089)	7.802.657
Desarrollos en curso	6.032.186	21.369.764	(5.278.463)	22.123.487
En empresas controladas	269.745	-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

8.3 Seguros

Se detallan a continuación los principales seguros patrimoniales contratados:

Conceptos asegurados	Riesgos cubiertos	Suma asegurada (\$)	Valor contable bienes
Edificios y contenidos sobre edificios propios	Incendio	16.455.000	549.928.554
	Integral de comercio	575.486.832	
Edificios y contenidos sobre edificios de terceros	Incendio	54.308.000	
	Integral de comercio	81.949.059	
Flota automotor	Responsabilidad civil - Robo - Incendio - Terceros	15.693.122	2.885.473
Transporte Nacional	Todo riesgo	60.000.000	
Equipos de carga y descarga / Instrumental / Otros	Técnico	2.492.000	
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 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES

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

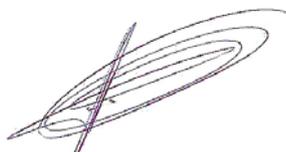
La amortización se calcula en forma lineal, aplicando tasas anuales a lo largo de las vidas útiles estimadas. Dadas las características de los desarrollos y de la actividad tecnológica de la entidad, las vidas útiles son finitas, y se estiman entre 3 y 5 años, dependiendo de las características del intangible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

RUBROS	Saldos al Inicio 30/06/2015	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre
ACTIVOS INTANGIBLES					
Otros intangibles	11.545.501	10.711.719	(1.542)	-	22.255.678
Normas ISO-9000 / 14000	949.960	-	-	-	949.960
Marcas y patentes	169.476	124.415	-	-	293.891
Desarrollo Sistemas de Información	31.280.051	7.532.306	-	-	38.812.357
Desarrollos industriales	6.728.725	247.363	-	-	6.976.088
Desarrollos área espacial	38.659.340	25.378.984	-	-	64.038.324
Desarrollos área nuclear	19.627.879	1.162.733	-	(2.072.713)	18.717.899
Desarrollo área TICs	4.942.111	-	-	-	4.942.111
TOTAL	113.903.043	45.157.520	(1.542)	(2.072.713)	156.986.308

RUBROS	Amortizaciones				Neto resultante 31/12/2015
	Acumuladas al inicio	Bajas/ Reclasificaciones del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
ACTIVOS INTANGIBLES					
Otros intangibles	-	-	-	-	22.255.678
Normas ISO-9000 / 14000	(949.960)	-	-	(949.960)	-
Marcas y patentes	-	-	-	-	293.891
Desarrollo Sistemas de Información	(21.706.221)	-	(7.037.611)	(28.743.832)	10.068.525
Desarrollos industriales	-	-	-	-	6.976.088
Desarrollos área espacial	(1.466.568)	-	(350.510)	(1.817.078)	62.221.246
Desarrollos área nuclear	(8.226.043)	-	(1.099.545)	(9.325.588)	9.392.311
Desarrollo área TICs	(1.976.844)	-	(494.211)	(2.471.055)	2.471.056
TOTAL	(34.325.636)	-	(8.981.877)	(43.307.513)	113.678.795

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

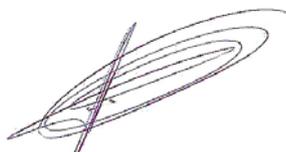
RUBROS	Saldos al Inicio 30/06/2014	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre
ACTIVOS INTANGIBLES					
Otros intangibles	7.595.390	10.627.958	(6.151.347)	(526.500)	11.545.501
Normas ISO-9000 / 14000	949.960	-	-	-	949.960
Marcas y patentes	45.818	123.658	-	-	169.476
Desarrollo Sistemas de Información	22.977.076	13.992.591	(5.666.286)	(23.330)	31.280.051
Desarrollos industriales	5.131.844	3.574.683	(131.091)	(1.846.711)	6.728.725
Desarrollos área espacial	18.464.947	24.838.201	(4.643.808)	-	38.659.340
Desarrollos área nuclear	17.366.608	5.784.370	-	(3.523.099)	19.627.879
Desarrollo área 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 \$45.157.520, 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 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

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

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

9.2 Restricciones

No existen restricciones en la disponibilidad de los activos intangibles.

NOTA 10 DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

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

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

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

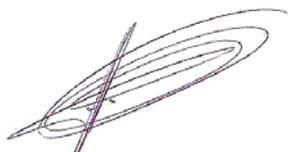
11.1 Impuesto a las ganancias

Durante el período comprendido desde el 01/07/2015 al 31/12/2015, INVAP S.E. ha tenido una Ganancia Contable, antes de impuestos de \$ 136.303.709.

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 seis meses finalizado en diciembre de 2015 y el ejercicio finalizado en junio 2015 son los siguientes:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

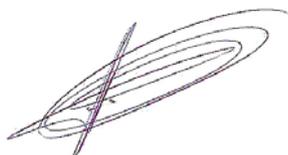
11.1 Impuesto a las ganancias (Cont.)

Estado consolidado del resultado:	31/12/2015	30/06/2015
Resultado del periodo/ejercicio antes de impuestos - Ganancia	136.303.709	158.826.152
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
	47.706.298	55.589.153
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Deducciones no admitidas	3.409.623	4.295.904
Subtotal	51.115.921	59.885.057
Total cargo a resultado por Impuesto a las Ganancias	51.115.921	59.885.057
Variación entre el activo y el pasivo diferido al inicio y al cierre del período/ejercicio	19.768.894	(47.175.636)
	70.884.815	12.709.421
Tasa media efectiva	38%	38%

La evolución del saldo por impuesto diferido por el período intermedio de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Estado consolidado del resultado:	Saldo al	Resultado	Saldo al
	30/06/2015		31/12/2015
	Activo/Pasivo		Activo/Pasivo
Créditos por ventas	5.088.061	1.496.881	6.584.942
Créditos diversos	3.221.756	68.018.316	71.240.072
Propiedades de inversión	(2.106.875)	-	(2.106.875)
Propiedades, planta y equipos	(88.975.418)	892.149	(88.083.269)
Activos Intangibles	81.373	60.998	142.371
Provisiones	232.808	(301.776)	(68.968)
Contratos de Construcción	(74.404.166)	5.942.602	(68.461.564)
Otros pasivos	(22.485.885)	(56.340.276)	(78.826.161)
Total	(179.348.346)	19.768.894	(159.579.452)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

11.2 Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

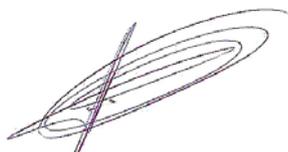
La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta, el cual fue establecido para los ejercicios cerrados a partir del 31 de diciembre de 1998 por la Ley 25.063 por el término de diez ejercicios anuales.

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

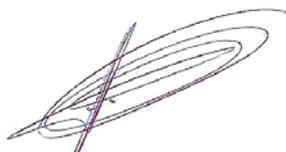
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	Moneda	Monto	Saldo al 31/12/2015
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES			
	U\$S	5.535.351	71.145.747
	Euros	93.587	1.314.303
	Reales	80.928	315.621
	AUD	9.649.123	91.124.388
	Bolivares V.	85.578	175.320
	LE	241.079	398.644
	Dinares	109.108.174	13.178.105
	Otras	-	80.637
TOTAL			177.732.765
CREDITOS POR VENTAS			
	U\$S	25.530.876	328.939.814
	AUD	171.019	1.615.068
	LE	11.795.746	19.505.210
	Dinares	30.660.822	3.700.148
SUB-TOTAL			353.760.240
Menos: Previsión Deudores Incobrables	U\$S	(1.096.335)	(14.125.179)
TOTAL			339.635.061
CONTRATOS DE CONSTRUCCION			
	U\$S	6.796.665	87.568.236
	LE	1.262.542.795	152.363.664
TOTAL			239.931.900
CREDITOS DIVERSOS			
	U\$S	30.704.579	271.321.462
	Euros	20.655.246	216.603.765
	Reales	18.686	72.873
	AUD	236.359	2.232.125
	Bolivares V.	98.581	202.118
	LE	1.553.954	2.569.588
	Dinares	11.973.817	1.445.000
	Otras		254.746
TOTAL			494.701.677
INVENTARIOS			
	U\$S	5.820.751	74.994.546
	Euros	381.348	5.355.499
TOTAL			80.350.045
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			1.332.351.448
ACTIVO NO CORRIENTE			
ACTIVOS FINANCIEROS			
	Riales	500.000	1.729.941
	Reales	500	1.950
TOTAL			1.731.891
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS			
	U\$S	12.840	165.427
	AUD	13.067	123.404
	Dinares	2.363.977	285.293
TOTAL			574.124
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE			2.306.015
TOTAL ACTIVO			1.334.657.463

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

Por Comisión Fiscalizadora

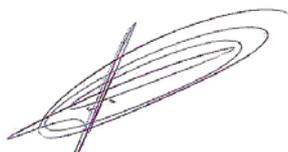
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	Moneda	Monto	Saldo al 31/12/2015
PASIVO CORRIENTE			
ACREEDORES COMERCIALES	U\$S	27.758.590	360.360.144
	Euros	9.774.000	138.644.187
	AUD	4.500	42.497
	Bolívares V.	118	242
	LE	257.558	425.892
	Otras	-	624.437
TOTAL			500.097.399
ANTICIPO DE CLIENTES			
	U\$S	56.216.590	519.126.641
	AUD	150.000	1.416.570
	Dinares	174.441.455	21.051.594
TOTAL			541.594.805
PASIVOS FINANCIEROS			
	U\$S	-	-
TOTAL			-
BENEFICIOS AL PERSONAL			
	U\$S	6.702	86.349
	AUD	23.981	226.472
	LE	761.229	1.258.753
	Dinares	394.964	47.664
TOTAL			1.619.238
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES			
	LE	130.127	215.176
	Dinares	4.252.349	513.173
TOTAL			728.349
TOTAL PASIVO CORRIENTE			1.044.039.791
PASIVO NO CORRIENTE			
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS			
	U\$S	8.224	105.958
TOTAL			105.958
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE			105.958
TOTAL PASIVO			1.044.145.749

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

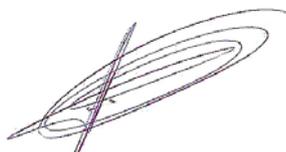
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

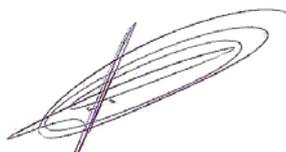
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	Moneda	Monto	Saldo al 30/06/2015
PASIVO CORRIENTE			
ACREEDORES COMERCIALES	U\$S	20.741.535	188.525.105
	Euros	1.837.165	18.787.775
	AUD	14.466	101.004
	Bolívares V.	2.575	3.729
	LE	274.997	326.658
	Dinares	26.007	284.323
TOTAL			208.028.594
ANTICIPO DE CLIENTES	U\$S	67.431.951	547.610.258
	AUD	150.000	1.047.300
	Dinares	176.605.901	16.154.142
TOTAL			564.811.700
PASIVOS FINANCIEROS	U\$S	2.849.355	25.880.694
TOTAL			25.880.694
BENEFICIOS AL PERSONAL	U\$S	9.654	86.722
	AUD	16.139	112.684
	LE	831.000	987.112
	Dinares	1.850.112	169.230
TOTAL			1.355.748
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	LE	151.329	179.758
	Dinares	162.000	14.818
TOTAL			194.576
IMPTO. A LAS GANANCIAS A PAGAR	U\$S	90.158	809.889
TOTAL			809.889
TOTAL PASIVO CORRIENTE			801.081.201
PASIVO NO CORRIENTE			
PASIVOS FINANCIEROS	U\$S	8.515.488	77.346.181
TOTAL			77.346.181
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 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

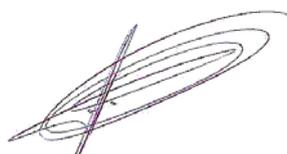
NOTA 13 GASTOS DEL PERÍODO

13.1 Costo de los servicios prestados

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 2015 (comparativo con 31/12/2014)		
	31/12/2015	31/12/2014
1. Existencias al comienzo del ejercicio	81.663.651	74.872.307
2. Compras e insumos del período	580.122.629	92.420.993
3. Gastos de Producción del período	825.847.137	562.559.253
SUBTOTAL	1.487.633.417	729.852.553
Menos:		
4. Gastos de Producción Bienes Intangibles	(45.157.520)	(25.457.014)
5. Gastos de Producción Bienes de Uso / Obras en Curso	(31.015.010)	(22.377.989)
6. Existencias al cierre del período	(75.731.291)	(104.983.626)
Costo de ejecución de los contratos	1.335.729.596	577.033.924

Por el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre 2015 (comparativo con 31/12/2014)		
	31/12/2015	31/12/2014
1. Existencias al comienzo del ejercicio	68.702.707	75.676.431
2. Compras e insumos del período	235.039.774	61.338.509
3. Gastos de Producción del período	446.560.027	317.384.165
SUBTOTAL	750.302.508	454.399.105
Menos:		
4. Gastos de Producción Bienes Intangibles	(32.792.814)	(10.345.528)
5. Gastos de Producción Bienes de Uso / Obras en Curso	(15.229.339)	(14.806.346)
6. Existencias al cierre del período	(75.731.291)	(104.983.626)
Costo de ejecución de los contratos	626.549.064	324.263.605

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

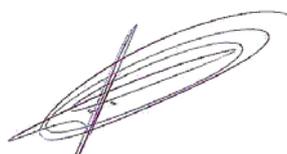
NOTA 13 GASTOS DEL PERÍODO (Cont.)

13.2 Composición de gastos por naturaleza

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 31/12/2015
Mano de obra	344.357.099	39.515.363	9.864.913	-	393.737.375
Materiales de uso general	499.145	964.167	253.143	-	1.716.455
Servicios de terceros	321.489.049	4.790.560	1.401.112	-	327.680.721
Servicios financieros y Seguros	23.797.109	2.656.786	423.727	590	26.878.212
Viajes	19.824.448	3.049.501	800.034	-	23.673.983
Inmuebles	47.043.203	3.433.928	710.445	-	51.187.576
Mantenimiento	5.161.605	330.487	47.940	124.782	5.664.814
Depreciaciones y amortizaciones	22.295.791	3.170.951	621.459	63.879	26.152.080
Capacitación e institucional	1.388.951	6.579.090	1.646.675	13.759	9.628.475
Impuestos y tasas	26.131.804	12.956.293	22.940.061	2.099	62.030.257
Gastos sucursales exterior	1.132.847	426.932	106.733	-	1.666.512
Donaciones	-	-	-	18.947	18.947
Bono participación	-	-	-	9.590.315	9.590.315
Otros gastos	12.726.086	1.772.832	2.091.690	171.273	16.761.881
Total del período	825.847.137	79.646.890	40.907.932	9.985.644	956.387.603

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

Por Comisión Fiscalizadora

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

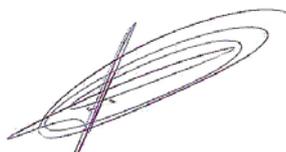
NOTA 13 GASTOS DEL PERÍODO (Cont.)

13.2 Composición de gastos por naturaleza (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2015					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 31/12/2015
Mano de obra	177.654.519	20.641.410	5.286.245	-	203.582.174
Materiales de uso general	323.548	471.203	142.010	-	936.761
Servicios de terceros	182.518.738	2.678.762	1.012.589	-	186.210.089
Servicios financieros y Seguros	12.477.410	2.286.442	332.714	-	15.096.566
Viajes	10.966.067	1.490.640	389.181	-	12.845.888
Inmuebles	22.869.964	1.221.714	312.618	-	24.404.296
Mantenimiento	1.973.690	152.514	21.917	64.658	2.212.779
Depreciaciones y amortizaciones	12.045.150	1.625.254	316.954	38.663	14.026.021
Capacitación e institucional	811.410	3.191.717	794.566	698	4.798.391
Impuestos y tasas	16.481.943	6.331.067	13.217.675	1.685	36.032.370
Gastos sucursales exterior	448.003	209.155	52.289	-	709.447
Donaciones	-	-	-	-	-
Bono de participación	-	-	-	5.253.009	5.253.009
Otros gastos	7.989.585	979.741	13.153	93.172	9.075.651
Total del período	446.560.027	41.279.619	21.891.911	5.451.885	515.183.442

Por el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2014					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 31/12/2014
Mano de obra	116.439.773	12.378.879	2.438.136	-	131.256.788
Materiales de uso general	304.044	442.947	68.501	-	815.492
Servicios de terceros	145.337.517	2.557.855	273.303	-	148.168.675
Servicios financieros y Seguros	3.350.564	1.725.796	212.704	-	5.289.064
Viajes	9.905.864	764.697	192.457	-	10.863.018
Inmuebles	27.301.509	1.919.753	298.175	-	29.519.437
Mantenimiento	1.592.249	137.535	21.627	-	1.751.411
Depreciaciones y amortizaciones	7.533.759	1.297.685	260.951	-	9.092.395
Capacitación e institucional	575.804	2.326.241	558.854	-	3.460.899
Impuestos y tasas	664.630	4.741.256	5.399.298	-	10.805.184
Gastos sucursales exterior	1.135.916	328.712	140.876	-	1.605.504
Donaciones	-	-	-	-	-
Bono de participación	-	-	-	-	-
Otros gastos	3.242.536	1.014.121	(28.674)	(94.211)	4.133.772
Total del período	317.384.165	29.635.477	9.836.208	(94.211)	356.761.639

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
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 diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015:

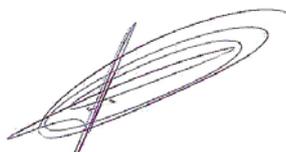
Transacción	Sociedad	Concepto	Transacciones	
			31/12/2015	30/06/2015
Compras	Invap Ingeniería S.A.	Materiales	2.573.016	4.691.738
Compras	Black River Technology Ltd	Materiales	27.386.284	64.328.098
Ventas	Invap Ingeniería S.A.	Varios	35.139	618.920

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

	31/12/2015		
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros
Créditos empresas del Grupo:			
Invap Ingeniería S.A.	749.639	-	205.749
Black River Technology Ltd	30.860.112	-	-
Invap do Brasil	-	-	3.209.209
Total de créditos	31.609.751	-	3.414.958
Deudas empresas del Grupo:			
Invap Ingeniería S.A.	-	1.139.147	10.347
Black River Technology Ltd	-	7.949.329	-
Total de pasivos	-	9.088.476	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

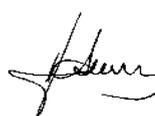
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

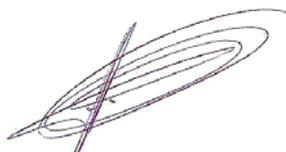
Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 15 SEGMENTOS DE OPERACIÓN

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES				
(por el período de seis meses finalizado al 31 de diciembre de 2015)				
	Nuclear	Espacial	TICs	Industrial / Resto
Ingresos por contratos de construcción	268.233.716	525.225.999	768.880.929	41.782.452
Reembolsos de exportación	-	-	-	-
Costos de ejecución de los contratos	(209.025.936)	(403.017.077)	(682.565.493)	(41.121.090)
Resultado Bruto	59.207.780	122.208.922	86.315.436	661.362
Gastos de administración	(26.525.909)	(41.711.892)	(7.161.815)	(4.247.274)
Gastos de comercialización	(3.420.345)	(9.740.193)	(26.124.852)	(1.622.542)
Otros ingresos	13.184	-	-	6.314
Otros egresos	(2.472.551)	(4.557.319)	(564.929)	(2.390.845)
Resultados Financieros	(272.285)	(653.540)	(919.323)	(436.487)
Resultados Inversiones Permanentes	-	1.679.977	-	(967.165)
Impuesto a las ganancias	(10.237.696)	(25.009.041)	(18.505.838)	2.636.654
Resultado del período	16.292.178	42.216.914	33.038.679	(6.359.983)
Otros resultados integrales	(4.576.350)	8.384.657	727.643	(266.678)
Ganancia Integral del período	11.715.828	50.601.571	33.766.322	(6.626.661)

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES				
(por el período de seis meses finalizado al 31 de diciembre de 2014)				
	Nuclear	Espacial	TICs	Industrial / Resto
Ingresos por contratos de construcción	154.815.914	387.908.770	159.903.809	27.433.893
Costo de ejecución de los contratos	(126.451.253)	(265.214.629)	(165.675.829)	(19.692.213)
Resultado Bruto	28.364.661	122.694.141	(5.772.020)	7.741.680
Gastos de administración	(17.089.213)	(31.211.931)	(4.926.260)	(2.527.423)
Gastos de comercialización	(3.089.370)	(11.298.547)	(3.224.281)	(2.022.290)
Otros ingresos	3.012	17.882	-	496
Otros egresos	(34.428)	(138.360)	(43.100)	(329.130)
Resultados Financieros	(1.983.115)	(4.721.677)	(2.682.686)	(1.959.791)
Resultados en Inversiones Permanentes	-	-	-	-
Impuesto a las ganancias	(2.328.798)	(26.206.763)	4.695.858	619.201
Resultado del período	3.842.749	49.134.745	(11.952.489)	1.522.743
Otros resultados integrales	(7.626.615)	-	-	97.305.636
Ganancia Integral del período	(3.783.866)	49.134.745	(11.952.489)	98.828.379

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

Por Comisión Fiscalizadora

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 15 SEGMENTOS DE OPERACION (Cont.)

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

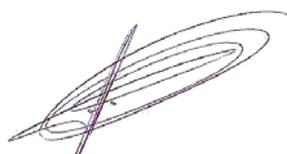
• Al 31 de diciembre de 2015:	
Comisión Nacional de Energía Atómica	29,47%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	15,01%
Ministerio del Poder Popular para la Salud Venezuela	13,20%
• Al 30 de junio de 2015:	
Empresa Argentina de Soluciones Satelitales	20,12%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	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.

	31/12/2015	30/06/2015
Resultado Neto del ejercicio	85.450.024	99.011.763
Acciones en circulación	3.700	3.700
Utilidad neta por acción	23.095	26.760

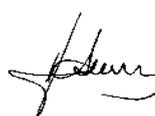
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 17 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

17.1 Compromisos futuros

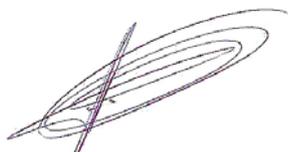
No existen compromisos futuros de significación asumidos por la Sociedad ni sus controladas que al cierre del período no sean pasivos.

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 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
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

	31/12/2015	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)	16.343.881	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.

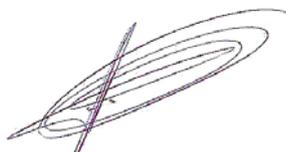
Las cifras están expresadas en dólares estadounidenses.

18.2 Avales y garantías otorgadas

	31/12/2015	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	101.077.456	140.458.283

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

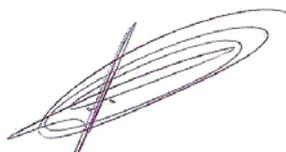
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

Norma	Nota Relacionada
I. Cuestiones generales sobre la actividad de la sociedad:	
1. Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.	n/a
2. Modificaciones significativas en las actividades de la sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los períodos comprendidos por los estados contables que afecten su comparabilidad con los presentados en períodos anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en períodos futuros.	n/a
3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas en las siguientes categorías:	Nota 4.1.2
a) De plazo vencido, con subtotales para cada uno de los cuatro (4) últimos trimestres y para cada año previo;	
b) Sin plazo establecido a la vista;	
c) A vencer, con subtotales para cada uno de los primeros cuatro (4) trimestres y para cada año siguiente.	
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 N° 19.550 en el capital y en el total de votos. Además, saldos deudores y/o acreedores por sociedad y segregados del modo previsto en los puntos 3 y 4 anteriores.	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 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 05/02/2016

Por Comisión Fiscalizadora

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

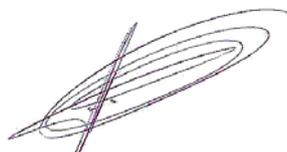
Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

Norma	Nota Relacionada
III. Valores corrientes:	
8. Fuentes de los datos empleados para calcular los valores corrientes utilizados para valuar bienes de cambio, bienes de uso y otros activos significativos. Como excepción, es admisible para los bienes de cambio el costo de última compra reexpresado al cierre del período.	Nota 6 / Nota 7 / Nota 8 / Nota 9
Bienes de Uso:	
9. En el caso de existir bienes de uso revaluados técnicamente, indicar el método seguido para calcular la desafectación del ejercicio de la "reserva por revalúo técnico" cuando parte de ella hubiera sido reducida previamente para absorber pérdidas.	Nota 8
10. Deberá informarse el valor total consignado en el balance de los bienes de uso sin usar por obsoletos.	n/a
IV. Participaciones en otras sociedades:	
11. Participaciones en otras sociedades en exceso de lo admitido por el artículo 31 de la Ley N° 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 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

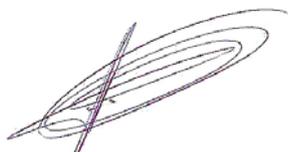
NOTA 20 HECHOS POSTERIORES

No existen acontecimientos u operaciones ocurridos con posterioridad al 31 de diciembre de 2015 que puedan afectar significativamente la situación patrimonial de la compañía a la fecha de cierre del período.

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

La fecha de reunión del Directorio para la aprobación de los estados financieros intermedios consolidados condensados al 31 de diciembre de 2015 es el 05 de febrero de 2016.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016



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 diciembre de 2015, comparativo con el 30 de junio de 2015

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>30/06/2015</u>
<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.1.2-12	276.545.130	223.183.219
Créditos por ventas	3-4.1.2-12	1.176.254.627	449.503.783
Contratos de construcción	3-12	976.532.536	932.050.739
Créditos diversos	3-4.2-12	734.265.219	574.067.838
Inventarios	3-6-12	125.374.384	84.901.756
Total Activo Corriente		<u>3.288.971.896</u>	<u>2.263.707.335</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Activos financieros	3-12	38.932.948	27.336.440
Propiedades de inversión	3-7-10	6.742.336	6.742.368
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	611.728.819	587.891.650
Activos intangibles	3-9-10	112.169.698	78.068.310
Total Activo No Corriente		<u>769.573.801</u>	<u>700.038.768</u>
TOTAL ACTIVO		<u>4.058.545.697</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 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016



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 diciembre de 2015, comparativo con el 30 de junio de 2015

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	31/12/2015	30/06/2015
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Acreedores comerciales	3-4.1.2-12	636.152.987	340.576.115
Anticipos de clientes	3-4.2-12	1.881.185.517	1.229.797.963
Pasivos financieros	3-4.1.2	330.614.932	256.638.829
Beneficios al personal	3-4.2-12	152.170.725	133.155.612
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	41.271.898	30.442.766
Impuesto a las ganancias a pagar	3-4.2-11.1-12	-	-
Provisiones	3	18.218.503	23.427.011
Total Pasivo Corriente		3.059.614.562	2.014.038.296
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	130.913.916	152.346.181
Pasivos por impuestos diferido	3	159.907.667	179.009.231
Total Pasivo No Corriente		290.821.583	331.355.412
TOTAL PASIVO		3.350.436.145	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		5.350.611	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		85.450.024	99.011.763
Total Patrimonio Neto		708.109.552	618.352.395
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		4.058.545.697	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 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016



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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con el 31 de diciembre de 2014

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Ingresos por contratos de construcción	5	1.591.862.682	720.970.388
Costo de ejecución de los contratos	13.1	<u>(1.326.625.330)</u>	<u>(572.839.428)</u>
Ganancia bruta		265.237.352	148.130.960
Gastos de administración	13.2	(77.642.500)	(54.126.310)
Gastos de comercialización	13.2	(36.357.352)	(16.360.742)
Otros ingresos	5.4	19.498	21.390
Otros egresos	13.2	<u>(9.638.706)</u>	<u>(106.367)</u>
Ganancia Operativa		141.618.292	77.558.931
Resultado de Inversiones en Asociadas		(1.734.637)	(382.682)
Costos Financieros		<u>(1.930.665)</u>	<u>(11.337.526)</u>
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		137.952.990	65.838.723
Gasto por impuesto a las ganancias	11.1	<u>(52.502.966)</u>	<u>(23.181.551)</u>
Ganancia del período		85.450.024	42.657.172
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL PERIODO			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		4.307.133	(7.411.773)
Superávit de revaluación		-	97.098.699
Total		4.307.133	89.686.926
Resultado integral total del período		89.757.157	132.344.098
Ganancia por acción básica	15	23.095	11.529
Ganancia por acción diluida	15	23.095	11.529

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016



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 tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con el 31 de diciembre de 2014

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Ingresos por contratos de construcción	5	750.359.984	394.627.757
Costo de ejecución de los contratos	13.1	<u>(621.326.886)</u>	<u>(322.109.685)</u>
Ganancia bruta		129.033.098	72.518.072
Gastos de administración	13.2	(40.363.659)	(28.918.716)
Gastos de comercialización	13.2	(19.129.437)	(7.961.101)
Otros ingresos	5.4	4.178	8.618
Otros egresos	13.2	<u>(5.230.770)</u>	<u>(1.426)</u>
Ganancia Operativa		64.313.410	35.645.447
Resultado de Inversiones en Asociadas		(2.575.361)	(31.970)
Costos Financieros		<u>13.824.460</u>	<u>(7.245.567)</u>
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		75.562.509	28.367.910
Gasto por impuesto a las ganancias	11.1	<u>(29.430.019)</u>	<u>(9.996.551)</u>
Ganancia del período		46.132.490	18.371.359
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL PERIODO			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		6.321.354	(3.316.625)
Superávit de revaluación		-	97.098.699
Total		6.321.354	93.782.074
Resultado integral total del período		52.453.844	112.153.433
Ganancia por acción básica	15	12.468	4.965
Ganancia por acción diluida	15	12.468	4.965

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016



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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Acciones	Acciones a emitir	Saldo por diferencias de conversión	Reserva legal	Superávit de Revaluación	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res 609/12	Resultados no asignados	Total
Saldos al 1 de julio de 2015	37.000.000		1.043.478	7.400.000	94.867.998	261.905.059	117.124.097	99.011.763	618.352.395
Distribución A.G.O. 25/09/2015									
*Asignación a reserva facultativa	-		-	-	-	99.011.763	-	(99.011.763)	-
*Acciones a emitir	-	313.000.000	-	-	-	(313.000.000)	-	-	-
Ganancia del período	-		-	-	-	-	-	85.450.024	85.450.024
Otro resultado integral del período	-		4.307.133	-	-	-	-	-	4.307.133
Total al 31 de diciembre de 2015	37.000.000	313.000.000	5.350.611	7.400.000	94.867.998	47.916.822	117.124.097	85.450.024	708.109.552

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016



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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Acciones	Saldo por diferencias de conversión	Reserva legal	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res 609/12	Resultados no asignados	Total
Saldos al 1 de julio de 2014	37.000.000	5.455.486	7.400.000	175.221.679	117.124.097	86.683.380	428.884.642
Distribución A.G.O. 22/09/2014							
*Reserva Facultativa	-	-	-	86.683.380	-	(86.683.380)	-
Ganancia del período	-	-	-	-	-	42.657.172	42.657.172
Otro resultado integral del período	-	(7.411.773)	-	97.098.699	-	-	89.686.926
Total al 31 de diciembre de 2014	37.000.000	(1.956.287)	7.400.000	359.003.758	117.124.097	42.657.172	561.228.740

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016



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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
comparativo con el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

<u>Flujo de efectivo por las actividades de operación</u>	Nota	31/12/2015	31/12/2014
Ganancia del período		85.450.024	42.657.172
Impuesto a las ganancias	11.1	52.502.966	23.181.551
Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		16.867.132	12.017.947
Depreciación propiedades de inversión		32	33
Amortización de activos intangibles		8.981.877	5.246.178
Resultado por participación en asociadas		(1.734.637)	382.682
Efecto diferencia de conversión		4.307.133	(7.411.773)
Resultado por intereses devengados		3.717.721	26.937.400
Valor residual bajas de propiedades, planta y equipos		4.427.153	23.683
Efecto revalúo de propiedades, planta y equipos		-	(52.283.915)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) en créditos por ventas		(726.750.844)	(521.294.713)
(Aumento) en contratos de construcción		(44.481.797)	(60.926.622)
(Aumento) en créditos diversos		(171.465.518)	(26.788.196)
(Aumento) en inventarios		(40.472.628)	(45.057.768)
Aumento en acreedores comerciales		295.576.872	8.645.925
Aumento en anticipos de clientes		651.387.554	513.070.018
Aumento en beneficios al personal		19.015.113	4.436.180
Aumento en impuestos y otros gravámenes		22.097.269	3.578.810
(Disminución) en impuesto a las ganancias a pagar		(52.502.966)	(32.462.657)
(Disminución) en provisiones		(5.208.508)	(10.634.223)
(Disminución) / Aumento en pasivos por impuestos diferidos		(19.101.564)	50.213.782
<u>Flujo neto de efectivo generado / (utilizado) por las actividades operativas</u>		102.612.384	(66.468.506)
<u>Flujo de efectivo por las actividades de inversión</u>			
(Disminución) en activos financieros		(9.861.871)	(568.509)
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo		149.372	-
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(45.280.826)	(35.274.654)
Pago por compras de activos intangibles		(43.083.265)	(20.835.490)
<u>Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión</u>		(98.076.590)	(56.678.653)
<u>Flujo de efectivo por las actividades de financiación</u>			
Préstamos bancarios y otros pasivos		48.826.117	161.398.577
<u>Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación</u>		48.826.117	161.398.577
<u>Flujo neto del efectivo del período</u>		53.361.911	38.251.418
Efectivo al inicio del período		223.183.219	150.477.637
<u>Efectivo al final del período</u>	4.1.2	276.545.130	188.729.055

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACION DE LA COMPAÑIA

1.1 Acerca de la Sociedad

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

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

1.2 Composición corporativa

Al 31 de diciembre de 2015, las subsidiarias de la compañía son las que a continuación se detallan:

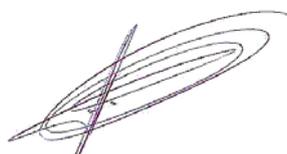
Sociedad	País	Moneda funcional	Participación	Derechos de voto	Acciones
INVAP Ingeniería SA	Argentina	AR\$	80%	80%	2.519.924
Eólica Rionegrina S.A.	Argentina	AR\$	90%	90%	100.000
Black River Technology Inc.	EE.UU.	USD	100%	100%	5.000
INVAP Australia PTY Limited	Australia	AUD	100%	100%	Inactiva
INVAP do 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 de forma sinérgica y en fluida interacción con el Sistema Nacional de Ciencia y Tecnología, clave para el desarrollo de la empresa. Desde su creación, ha desarrollado tecnología de avanzada en diferentes campos de la industria, la ciencia y los servicios, creando “paquetes tecnológicos” de alto

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 05/02/2016

Por Comisión Fiscalizadora

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACION DE LA COMPAÑIA (Cont.)

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

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

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

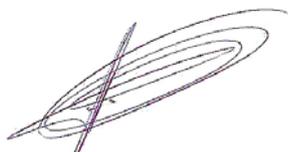
En el área nuclear es reconocida a nivel global como proveedor confiable de tecnología nuclear, formando parte del grupo líder de constructores de centros de investigación nuclear y producción de radioisótopos, con aplicaciones en los campos de la medicina, el ambiente, la industria, la agricultura,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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 05/02/2016

Por Comisión Fiscalizadora

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACION DE LA COMPAÑIA (Cont.)

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

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

El área de proyectos de tecnología industrial y energías alternativas, se encarga de asistir a los proyectos de las otras áreas de la empresa y a empresas de rubros disímiles como petroleras y alimenticias, contemplando la promoción de fuentes renovables de energía, particularmente de energía eólica.

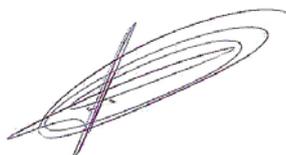
En esta unidad de negocio se diseñan y producen equipos de avanzada, desde aerogeneradores (de baja y media potencia), turbinas hidrocinéticas y herramientas sofisticadas para la industria del petróleo, del agua y del gas, hasta distintos equipamientos para la automatización industrial, plantas químicas, equipos de liofilización de alimentos y prótesis de cadera de titanio. También se ocupan del diseño y fabricación de robots y herramientas semiautomáticas de reparación y mantenimiento, simuladores de procesos con tecnología CFD (Fluido-Dinámica Computacional) de última generación e ingeniería de procesos químicos con la capacidad de construir a una escala acorde con las necesidades específicas de cada cliente.

La división de equipos médicos desarrolla y fabrica equipos para radioterapia y accesorios para distintas áreas médicas, brindando además asesoramiento integral para centros de terapia radiante. Asimismo, se ofrece el diseño, cálculo y construcción de centros con la modalidad "llave en mano", así como salas de tratamiento y simulación de acuerdo a la demanda de cada cliente. Además, se cuenta con servicio de mantenimiento, suministro y postventa tanto de los desarrollos de Invap, como de algunas empresas, de las cuales es distribuidor exclusivo en Argentina.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACION DE LA COMPAÑIA (Cont.)

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

Los principales proyectos en curso se encuentran detallados en la Reseña Informativa adjuntas a los presentes Estados Financieros intermedios separados condensados finalizados el 31 de diciembre de 2015.

1.4 Marco normativo

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

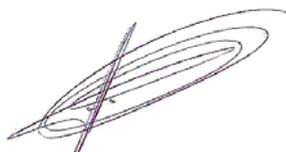
Por su parte, la CNV oficializó la adopción de las NIIF a través de la Resolución General (RG) 562/2009, emitida el 29 de diciembre de 2009. En ella, se estableció el uso obligatorio de la RT N° 26 –consecuentemente, de las NIIF, excepto en lo referente a los estados financieros individuales de las sociedades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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACION DE LA COMPAÑIA (Cont.)

1.4 Marco normativo (Cont.)

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

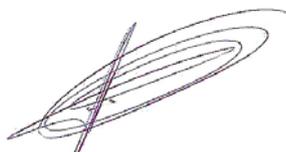
La Sociedad ha preparado sus estados financieros intermedios separados condensados de acuerdo con las disposiciones vigentes de la Comisión Nacional de Valores (CNV), que aprobó la Resolución General (RG) N° 562 adoptando la Resolución Técnica (RT) N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, la cual establece que las entidades emisoras de acciones y/u obligaciones negociables, con ciertas excepciones, están obligadas a preparar sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) según las emitió el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés), con la única excepción de la medición de las inversiones en sociedades controladas, entidades controladas en forma conjunta y entidades asociadas, las cuales deben ser valuadas según el método de la participación "Inversiones en Asociadas" según lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera.

Esta diferencia con las NIIF tiene como propósito lograr que el patrimonio y los resultados correspondientes a la participación controladora que surjan de los estados financieros consolidados, presentados juntamente con estados financieros separados, sean iguales en ambos juegos de estados financieros. Estos estados financieros intermedios separados al 31 de diciembre de 2015 han sido preparados, excepto por lo mencionado en los párrafos precedentes, en forma consistente con las normas contables profesionales aplicadas para la preparación de los estados financieros consolidados a esa misma fecha, los que deben ser leídos en conjunto con los presentes estados financieros intermedios separados.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACION DE LA COMPAÑIA (Cont.)

1.4 Marco normativo (Cont.)

La elaboración de los presentes estados financieros intermedios separados condensados de acuerdo a las NIIF, requiere que la Gerencia efectúe estimaciones y supuestos que pueden afectar las cifras registradas de los activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y las cifras de ingresos y gastos registradas correspondientes a los períodos informados. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

Los estados financieros intermedios fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 05 de febrero 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.

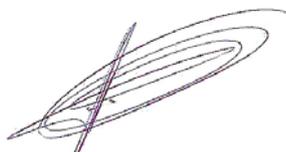
NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015 han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, salvo por lo indicado en el párrafo anterior. Los mismos deben ser leídos conjuntamente con los últimos estados financieros separados anuales y completos de la Sociedad que son los correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.2 Negocio en marcha

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones.

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

- Enmienda a la NIC 16 y NIC 38 (1)
- NIIF 14, Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas (1)
- NIIF 15, Ingresos proveniente de los contratos con clientes (2)
- NIIF 9 (modificada en 2013): Instrumentos financiero (3)

(1) Aplicables en los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2016.

(2) Aplicables en los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2017.

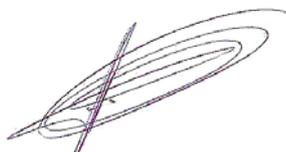
(3) Aplicables en los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2018.

- **Enmienda NIC 16 y 38**

Las enmiendas emitidas a la NIC 16 Propiedad Planta y Equipo y la NIC 38 Activos intangibles se refieren a los métodos aceptables de depreciación y amortización. Las enmiendas aplican prospectivamente para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero 2016, permitiendo su aplicación anticipada.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones. (Cont.)

• **NIIF 14 - Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas**

La NIIF 14 – Cuentas regulatorias diferidas, fue emitida por el IASB en enero de 2014. La norma referida, especifica la contabilidad para los saldos de las cuentas regulatorias diferidas que surjan de una regulación tarifaria. Dicha norma es efectiva, para los primeros estados financieros anuales de la entidad que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, permitiendo su aplicación anticipada.

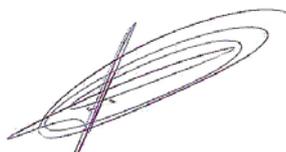
• **NIIF 15 - Ingresos provenientes de los contratos con clientes**

La NIIF 15 fue emitida por el IASB en mayo de 2014, en el marco del proceso de convergencia entre las NIIF y los US GAAP, estableciendo un nuevo modelo de reconocimiento de ingresos derivados de contratos con clientes. Esta norma presenta de forma integrada todos los requerimientos aplicables y sustituye a las normas actuales de reconocimiento de ingresos NIC 18 Actividades Ordinarias y la Nic 11 Contratos de Construcción, así como también otras interpretaciones de CINIIF relacionadas.

La NIIF 15 es el resultado de convergencia entre el IASB y FASB, los cuales han formado un grupo de trabajo conjunto en la transición con el objetivo de ayudar a los Consejos a analizar aspectos que surjan en la práctica, y a abordar potenciales problemas de implementación. En este contexto es posible que se emitan interpretaciones o reglas adicionales con anterioridad a la fecha de entrada en vigor de la norma, la cual es requerida para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero del 2017.

La NIIF 15 permitirá que las entidades puedan optar por (i) una aplicación retroactiva completa de la norma, esto es, modificando retroactivamente los ejercicios comparativos reportados; o (ii) una aplicación retroactiva parcial de la norma, esto es, aplicando la NIIF 15 a los contratos de ingresos vigentes al inicio del primer ejercicio de aplicación de la norma, pero sin modificar retroactivamente los ejercicios comparativos presentados (esto es, reconociendo el efecto acumulativo del cambio en el ejercicio corriente),

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones. (Cont.)

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

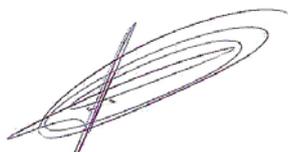
siempre y cuando se incluyan las revelaciones apropiadas que permitan identificar las diferencias en los ingresos del ejercicio corriente reconocidos según las NIIF anteriores y la nueva NIIF 15 vigente. Para el reconocimiento de los ingresos, la NIIF 15 establece un modelo de 5 pasos que deberá aplicarse a todo contrato de ingresos celebrado con un cliente, independientemente del tipo de transacción que genera los ingresos o de la industria de que se trate. Se prevé, por lo tanto, que esta nueva norma seguramente tendrá un impacto generalizado en la mayoría de las entidades, especialmente aquellas que celebran contratos de venta de bienes y/o prestación de servicios a largo plazo, o contratos con "múltiples componentes de ingresos / compromisos". Estos 5 pasos, incluyen:

- Identificación del (los) contrato(s) de ingresos celebrado(s) con el cliente;
- Identificación y segregación de las distintas obligaciones de hacer asumidas en el contrato (por ejemplo, venta de bienes, prestación de servicios, etc.);
- Determinación del precio de la transacción;
- Asignación del precio de la transacción a cada una de las distintas obligaciones de hacer asumidas en el contrato; y
- Reconocimiento del ingreso cuando (o a medida que) la entidad cumple con cada uno de los compromisos asumidos en el contrato.

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

A la fecha de la presente emisión de los estados financieros separados condensados, la Dirección de la Sociedad está comenzando el análisis de los impactos que pudiera tener la NIIF 15 a partir de su aplicación.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones. (Cont.)

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

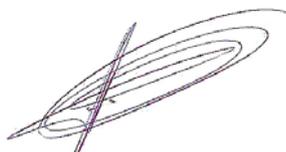
La NIIF 9 Instrumentos Financieros fue emitida en noviembre de 2009 y modificada en octubre de 2010 y noviembre de 2013, respectivamente. Introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y para ser dados de baja. La NIIF 9 requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos financieros – Reconocimiento y Medición sean medidos posteriormente a costo amortizado o valor razonable.

Específicamente, las inversiones en deuda que son mantenidas dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales, y que tienen flujos de efectivo contractuales que son sólo pagos de capital o interés sobre el capital vigente, son por lo general medidos al costo amortizado al cierre de los períodos contables posteriores. Todas las demás inversiones de deuda o patrimonio son medidas a los valores razonables al cierre de los períodos contables posteriores.

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

Específicamente, de acuerdo con la NIIF 9, para pasivos financieros que son designados como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de esa deuda es reconocido a través de otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito de la deuda en otro resultado integral creara o incrementara la asimetría contable. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados a resultados.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones. (Cont.)

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

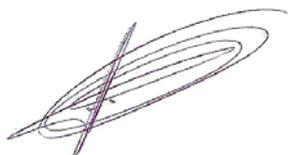
Anteriormente, de acuerdo con la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados, era reconocido en pérdidas y ganancias.

En noviembre de 2013, el IASB hizo disponibles con mayor rapidez, los requerimientos de la NIIF 9 que abordan el riesgo de crédito propio, permitiendo que esos requerimientos se apliquen sin emplear los otros requerimientos de la NIIF 9 al mismo tiempo. Asimismo, en noviembre de 2013 el IASB añadió a la NIIF 9 los requerimientos relacionados con la contabilidad de coberturas. Esto significó la revisión integral de los requerimientos de la contabilidad de coberturas de la NIC 39, de forma que se alineen de forma más estrecha con la gestión de riesgos, dando lugar a información más útil para los usuarios de los estados financieros. Los requerimientos también establecen un enfoque más basado en principios para la contabilidad de coberturas y aborda incongruencias y debilidades del modelo de contabilidad de coberturas de la NIC 39.

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

En su modificación a la NIIF 9 de noviembre de 2013, el IASB removió la fecha de vigencia que había establecido para la misma, dejando simplemente a esta norma disponible para que la emplee la entidad que así lo decida. Si una entidad decidiera aplicar la NIIF 9 en lugar de la NIC 39, deberá aplicarla de forma integral, a excepción de lo mencionado sobre la presentación de los cambios en el valor razonable de un pasivo designado como a valor razonable con cambios en resultados.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

Por Comisión Fiscalizadora

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

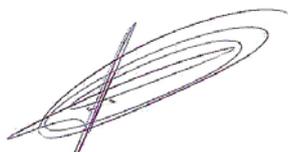
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	<u>31/12/2015</u>	<u>30/06/2015</u>
<u>ACTIVO</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</u>		
Caja moneda nacional	266.340	263.699
Caja moneda extranjera	2.698.776	1.426.986
Bancos moneda nacional	2.760.205	2.125.828
Bancos moneda extranjera	125.751.248	100.473.846
Inversiones en pesos	118.073.950	98.132.647
Inversiones en moneda extranjera	26.994.611	20.760.213
Total	<u>276.545.130</u>	<u>223.183.219</u>
<u>CREDITOS POR VENTAS</u>		
Deudores por venta en moneda nacional	836.792.152	359.246.862
Deudores por venta en moneda extranjera	315.450.172	77.522.830
Deudores por ventas en sucursales	24.820.426	13.297.531
Reembolsos exportación	13.317.056	9.284.936
Previsión deudores incobrables en moneda extr.	(14.125.179)	(9.848.376)
Total	<u>1.176.254.627</u>	<u>449.503.783</u>
<u>CONTRATOS DE CONSTRUCCION</u>		
En moneda nacional	736.600.636	777.404.863
En moneda extranjera	239.931.900	154.645.876
Total	<u>976.532.536</u>	<u>932.050.739</u>
<u>CREDITOS DIVERSOS</u>		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	45.256.047	48.992.036
Seguros pagados por adelantado	20.302.188	24.248.762
Depósitos en garantía	509.221	503.765
Anticipo proveedores moneda nacional	120.907.147	85.664.748
Anticipo proveedores moneda extranjera	507.016.084	350.656.647
Anticipo proveedores Sucursales	857.196	615.773
Previsión deudores incobrables	(406.659)	(406.659)
Retenciones ingresos brutos	3.058.653	2.267.238
Derechos aduaneros	5.009.832	1.927.852
Otros créditos en moneda nacional	22.096.438	19.301.685
Otros créditos en moneda extranjera	4.199.006	3.203.786
Otras cuentas a cobrar Sucursales	5.460.066	3.961.740
Impuesto a las Ganancias DDJJ	-	33.130.465
Total	<u>734.265.219</u>	<u>574.067.838</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

Por Comisión Fiscalizadora

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

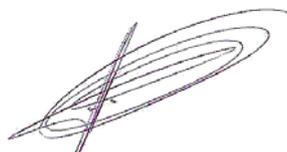
NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/12/2015</u>	<u>30/06/2015</u>
<u>INVENTARIOS</u>		
Mercaderías en tránsito moneda extranjera	65.116.613	6.395.603
Almacenes	154.298	154.299
Otros inventarios	60.103.473	78.351.854
Total	125.374.384	84.901.756
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>ACTIVOS FINANCIEROS</u>		
B.R.T.	18.322.585	9.816.038
Invap Ingeniería	3.604.446	4.692.084
Coop. Electricidad Bariloche Ltda.	59.011	59.011
C.E.A.T. S.A.	476.154	476.154
Frontec S.A.	6.733.854	4.838.412
SACT LLC.	1.729.941	1.217.760
Veng S.A.	7.906.957	6.226.981
Otros Activos financieros en moneda nacional	100.000	10.000
Total	38.932.948	27.336.440
<u>PROPIEDADES DE INVERSIÓN</u>		
Terrenos / Mejoras	6.742.336	6.742.368
Total	6.742.336	6.742.368
<u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>		
Inmuebles	400.217.940	404.298.956
Muebles y útiles	4.185.412	3.578.590
Máquinas y herramientas	12.976.227	12.511.755
Instrumental	16.750.710	14.403.659
Rodados	2.285.249	2.359.061
Bienes de uso del exterior	408.697	111.161
Bienes de uso en leasing	1.088.823	1.236.218
Computación	17.440.512	17.213.035
Instalaciones	36.858.502	38.236.018
Laboratorios	2.131.857	2.526.645
Mejoras en inmuebles de terceros	28.480.256	29.142.431
Obras en curso	88.904.634	62.274.121
Total	611.728.819	587.891.650
<u>ACTIVOS INTANGIBLES</u>		
Patentes	137.235	46.242
Marcas	156.656	123.234
Desarrollos	81.060.701	58.288.600
Software	10.068.525	9.573.830
Otros activos intangibles	20.746.581	10.036.404
Total	112.169.698	78.068.310

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

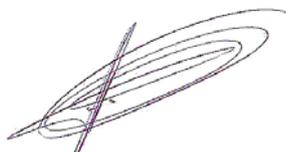
NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/12/2015</u>	<u>30/06/2015</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>ACREEDORES COMERCIALES</u>		
En cuenta corriente moneda nacional	132.656.335	123.897.343
En cuenta corriente moneda extranjera	502.287.322	215.950.195
En Sucursales	1.209.330	728.577
Total	<u>636.152.987</u>	<u>340.576.115</u>
<u>ANTICIPO DE CLIENTES</u>		
Anticipo de clientes en moneda nacional	1.339.590.712	664.986.263
Anticipo de clientes en moneda extranjera	541.594.805	564.811.700
Total	<u>1.881.185.517</u>	<u>1.229.797.963</u>
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
En moneda nacional	330.614.932	230.758.135
En moneda extranjera	-	25.880.694
Total	<u>330.614.932</u>	<u>256.638.829</u>
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Sueldos	22.140.851	30.416.370
Anses aportes y contribuciones	20.589.960	17.856.488
Obras sociales	5.998.944	4.694.296
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	-	372.779
Vacaciones	70.553.419	54.484.140
Otros pasivos sociales en moneda nacional	15.280.294	5.992.637
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	1.532.889	1.269.026
Sueldo Anual Complementario (SAC)	16.074.368	18.069.876
Total	<u>152.170.725</u>	<u>133.155.612</u>
<u>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</u>		
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	2.145.557	6.572.039
A.F.I.P.	34.555.361	22.327.014
Dirección General de Rentas	3.747.697	1.157.595
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	94.934	191.542
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	728.349	194.576
Total	<u>41.271.898</u>	<u>30.442.766</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/12/2015</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	9.590.315	14.538.963
Hogar de ancianos	-	1.440.000
Otras provisiones en moneda nacional	6.797.436	4.755.080
Garantías edilicias y de buen funcionamiento	1.830.752	2.692.968
Total	18.218.503	23.427.011
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda nacional	130.913.916	75.000.000
Pasivos financieros en moneda extranjera	-	77.346.181
Total	130.913.916	152.346.181
<u>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido moneda nacional	159.907.667	179.009.231
Total	159.907.667	179.009.231

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS

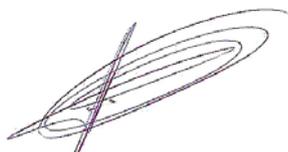
4.1 Instrumentos Financieros

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 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

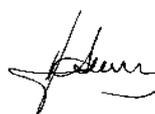
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

4.1.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera

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

	31/12/2015	30/06/2015
<u>Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados</u>		
* Mantenidos hasta el vencimiento	26.994.611	25.783.501
* Mantenidos para negociar	118.073.950	93.109.359
* Préstamos y partidas para cobrar	1.176.254.627	449.503.783
* Otros Activos	9.695.909	7.503.752
Otros Activos Financieros	29.237.039	19.832.688
Total	1.360.256.136	595.733.083
<u>Pasivos medidos a costo amortizado</u>	1.097.681.835	749.561.125
Total	1.097.681.835	749.561.125

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

- *Efectivo y equivalentes*

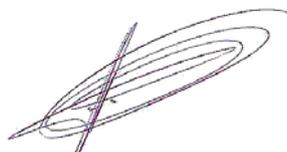
Comprende el efectivo y los depósitos a corto plazo:

	31/12/2015	30/06/2015
Efectivo - Caja Moneda Nacional	266.340	263.699
Efectivo - Caja Moneda Extranjera	2.698.776	1.426.986
Efectivo - Bancos nacionales	2.760.205	2.125.828
Efectivo - Bancos extranjeros	125.751.248	100.473.846
Efectivo - Inversiones en Pesos (1)	118.073.950	98.132.647
Efectivo - Inversiones en Moneda Extranjera (1)	26.994.611	20.760.213
Total	276.545.130	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 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

- *Acreeedores comerciales*

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

- *Anticipos de clientes*

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

- *Obligaciones negociables emitidas*

- **Primera Emisión-Clase I**

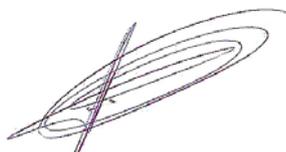
Descripción de las condiciones de emisión

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

- *Obligaciones negociables emitidas (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 pagaderos desde el 13/05/2012 al 13/11/2019. La amortización anticipada se realizó con fecha 10/12/2015.
Observaciones	Canceladas en su totalidad. No hay montos en circulación al cierre.	Rescate anticipado del monto en circulación, con fecha 10/12/2015. No hay montos en circulación al cierre.

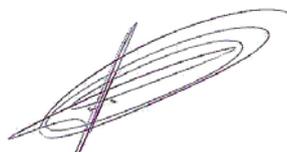
Garantía

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 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

- *Obligaciones negociables emitidas (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.

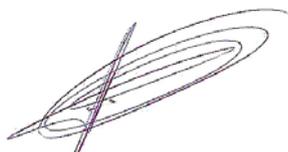
- **Segunda Emisión-Clase II**

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 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

- *Obligaciones negociables emitidas (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 \$ 141.827.833. Con garantía patrimonial del emisor.

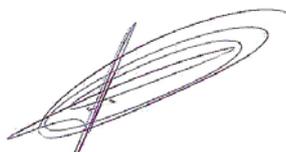
Los fondos netos provenientes de la colocación de las Obligaciones Negociables Clase II son utilizados para: (i) capital de trabajo y (ii) para la inversión en activos físicos en el país, de acuerdo a las condiciones establecidas en el Suplemento de Precios aplicable.

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, tal como lo establece el Suplemento de Precios.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

- *Obligaciones negociables emitidas (Cont)*

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

Con fecha 08 de mayo de 2015 y 01 de diciembre de 2015, El Directorio aprobó el cumplimiento de la primera y segunda 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, por un monto de \$ 24.621.378 y \$ 33.239.278 respectivamente, destinados a inversiones en activos físicos en el país, tal como lo establece el Suplemento de Precios

- **Tercera Emisión-Clase III**

Descripción de las condiciones de emisión

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

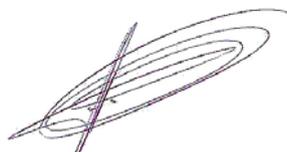
La emisión aprobada en el trimestre se concretó el 21 de octubre de 2015, con posterioridad al cierre del mismo.

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

Monto de la emisión	\$ 200.000.000
Fecha de la emisión	21/10/2015
Precio de la emisión	107,30% valor nominal
Fecha de vencimiento	21/10/2020
Fecha de integración	Hasta 21/10/2015
Fecha de pago de intereses	21/04 y 21/10 desde la emisión hasta el 21/10/2020
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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

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

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

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

- Obligaciones Negociables emitidas en 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.

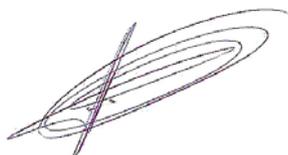
- Préstamo bancario en pesos BICE nro. 9050/10013: Tasa Badlar + 2,75 puntos.

- 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 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

Por Comisión Fiscalizadora

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

• *Información sobre garantías colaterales*

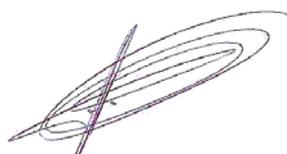
La entidad suele realizar operaciones de descuentos comerciales en instituciones de crédito, las cuales no satisfacen las condiciones para dar de baja a los activos financieros (ver Nota 4.1.6) los que son considerados como pignorados como garantía en tales transacciones. Los importes en libro de los créditos en esta situación al 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015 eran los siguientes:

	31/12/2015	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 estos. Tales importes para los períodos cubiertos por los presentes estados financieros eran los siguientes:

	31/12/2015	30/06/2015
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	4.636.267	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	

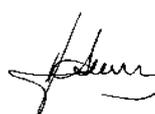
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

Por Comisión Fiscalizadora

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

- *Información sobre garantías colaterales (Cont.)*

Cuenta correctora para pérdidas crediticias

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

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

Préstamos y partidas por cobrar	31/12/2015	30/06/2015
Saldo al inicio	10.255.035	17.635.644
Deterioros del período	-	6.350.537
Utilización del período	-	(15.250.046)
Diferencia de Cambio	4.276.803	1.518.900
Saldo al final del período	14.531.838	10.255.035
Importe bruto	4.276.803	7.869.437
Cuenta correctora para pérdidas crediticias - Saldo al final del período	-	-
Importe neto	4.276.803	7.869.437

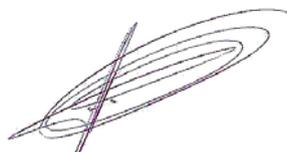
- *Incumplimientos y otras infracciones*

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:

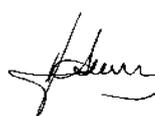
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

Por Comisión Fiscalizadora

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

Activos financieros:

- Mantenidos hasta el vencimiento:

PLAZOS FIJOS	31/12/2015	30/06/2015
0 a 3 meses	26.994.611	25.434.779
3 a 6 meses	-	-
6 meses a 1 año	-	348.722
Total	26.994.611	25.783.501

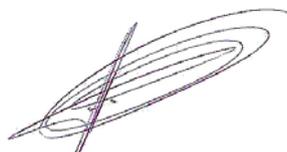
- Mantenidos para negociar:

FONDOS DE INVERSION	31/12/2015	30/06/2015
0 a 3 meses	118.073.950	93.109.359
3 a 6 meses	-	-
Total	118.073.950	93.109.359

- Préstamos y partidas por cobrar:

CREDITOS POR VENTAS	31/12/2015	30/06/2015
Vencido	644.380.745	300.158.974
0 a 3 meses	479.699.795	120.451.500
3 a 6 meses	29.388.802	5.483.745
6 meses a 1 año	2.277.751	8.748.714
1 a 3 años	4.111.462	14.660.850
3 a 5 años	16.396.072	-
Total	1.176.254.627	449.503.783

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

Por Comisión Fiscalizadora

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

Pasivos financieros:

- Medidos a costo amortizado:

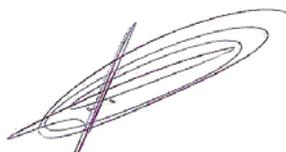
ACREEDORES COMERCIALES	31/12/2015	30/06/2015
Vencido	543.929.823	168.001.057
0 a 3 meses	85.752.394	169.894.279
3 a 6 meses	6.270.096	582.290
6 meses a 1 año	178.755	731.406
1 a 3 años	21.919	1.367.083
Total	636.152.987	340.576.115

PRESTAMOS BANCARIOS	31/12/2015	30/06/2015
0 a 3 meses	29.890.757	34.287.537
3 a 6 meses	25.293.864	25.366.040
6 meses a 1 año	42.911.808	50.564.530
1 a 3 años	6.980.115	39.791.176
3 a 5 años	-	-
Total	105.076.544	150.009.283

DEUDAS FINANCIERAS	31/12/2015	30/06/2015
0 a 3 meses	1.651.441	2.236.542
3 a 6 meses	61.876	-
6 meses a 1 año	123.752	-
1 a 3 años	391.881	-
3 a 5 años	-	-
Total	2.228.950	2.236.542

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

Pasivos financieros (Cont.):

- Medidos a costo amortizado (Cont.):

OBLIGACIONES NEGOCIABLES	31/12/2015	30/06/2015
0 a 3 meses	11.598.530	2.675.111
3 a 6 meses	17.816.331	20.642.913
6 meses a 1 año	17.019.340	28.520.831
1 a 3 años	232.789.153	142.448.889
3 a 5 años	75.000.000	62.451.441
Más de 5 años	-	-
Total	354.223.354	256.739.185

4.1.3 Estado del resultado integral del período

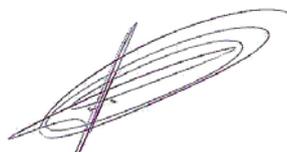
Partidas de ingresos, gastos, ganancias o pérdidas

A continuación se presenta un detalle de las partidas de ingresos, gastos, ganancias y pérdidas que afectan al resultado integral total del período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015 (comparativo con el mismo período del 2014), relacionadas con los activos y pasivos financieros:

	31/12/2015	31/12/2014
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable con cambios en resultados	7.338.179	1.669.848
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	34.291.648	6.931.312
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	(38.009.369)	(33.868.712)
Ingresos (Gastos) por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar la tasa de interés efectiva)	(643.334)	(670.444)
Ganancias o pérdidas netas por revalúo o deterioro de activos financieros	(4.907.789)	14.600.470
Total	(1.930.665)	(11.337.526)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

4.1.4 Valor razonable de activos financieros y pasivos financieros

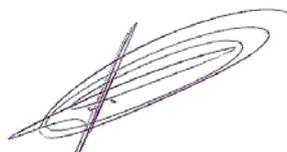
4.1.4.1 Importe en libro de activos financieros y pasivos financieros y sus valores razonables

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

	31/12/2015	30/06/2015
<u>Activos financieros a valor razonable</u>		
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>		
Plazos Fijos - moneda nacional	-	5.023.288
Plazos Fijos - moneda extranjera	26.994.611	20.760.213
<i>Mantenidos para negociar:</i>		
Fondos de Inversión - moneda nacional	118.073.950	93.109.359
Fondos de Inversión - moneda extranjera	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>		
Créditos por ventas - moneda nacional	836.792.152	359.246.863
Créditos por ventas - moneda extranjera	339.462.475	90.256.920
<i>Otros Activos:</i>		
Moneda nacional	7.965.968	6.285.992
Moneda extranjera	1.729.941	1.217.760
<u>Otros Activos Financieros</u>		
Moneda nacional	10.914.455	10.016.650
Moneda extranjera	18.322.585	9.816.038
Total	1.360.256.137	595.733.083

	31/12/2015	30/06/2015
<u>Pasivos financieros</u>		
<u>Pasivos financieros a costo amortizado</u>		
Acreedores comerciales	636.152.987	340.576.115
Préstamos bancarios	105.076.544	150.009.283
Deudas financieras	2.228.950	2.236.542
Obligaciones negociables	354.223.354	256.739.185
Total	1.097.681.835	749.561.125

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

Por Comisión Fiscalizadora

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

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

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

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

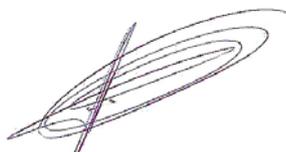
El objetivo de utilizar una técnica de valoración es establecer cuál habría sido en la fecha de medición, el precio de una transacción realizada en condiciones de independencia mutua y motivada por las consideraciones normales del negocio.

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

Si existiese una técnica de valoración comúnmente utilizada por los participantes en el mercado para fijar el precio de ese instrumento, y se hubiera demostrado que proporciona estimaciones fiables de los precios observados en transacciones reales de mercado, la Sociedad utiliza esa técnica. La técnica de valoración escogida hace uso, en el máximo grado, de informaciones obtenidas en el mercado, utilizando lo menos posible, datos estimados por la entidad.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

Por Comisión Fiscalizadora

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

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

Incorporará todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio, y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros.

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

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

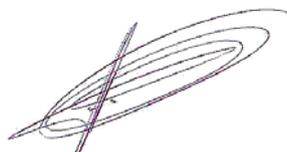
Jerarquía 2: Otras técnicas para las que los datos que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable registrado son observables, directa o indirectamente.

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

	Total al 31/12/2015	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda nacional	-	-	-	-
Plazos Fijos - moneda extranjera	26.994.611	26.994.611	-	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	118.073.950	118.073.950	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera	-	-	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	836.792.152	836.792.152	-	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	339.462.475	339.462.475	-	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	7.965.968	7.965.968	-	-
Moneda extranjera	1.729.941	1.729.941	-	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	10.914.455	10.914.455	-	-
Moneda extranjera	18.322.585	18.322.585	-	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	636.152.987	636.152.987	-	-
Préstamos bancarios	105.076.544	105.076.544	-	-
Deudas financieras	2.228.950	2.228.950	-	-
Obligaciones negociables	354.223.354	354.223.354	-	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

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

	Total al 30/06/2015	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda nacional	5.023.288	5.023.288	-	-
Plazos Fijos - moneda extranjera	20.760.213	20.760.213	-	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	93.109.359	93.109.359	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera	-	-	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	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.

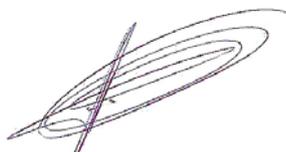
4.1.5 Garantías colaterales y otras mejoras crediticias obtenidas

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 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

CDI BANCO PATAGONIA 31/12/2015					
N° CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
3424	838.190,50	USD	16/05/2014	146.539,80	691.650,70
3444	1.096.412,52	USD	18/06/2014	-	1.096.412,52
3525	315.122,15	USD	02/09/2014	92.205,55	222.916,60
3526	621.221,79	USD	03/09/2014	619.240,50	1.981,29
36091	269.528,40	USD	23/12/2014	81.700,50	187.827,90
3681	98.870,40	USD	27/03/2015	98.870,40	-
3729	306.478,35	USD	22/06/2015	-	306.478,35
3818	186.678,58	USD	18/11/2015	-	186.678,58
3833	253.374,90	USD	18/11/2015	-	253.374,90
Totales	3.985.877,59			1.038.556,75	2.947.320,84

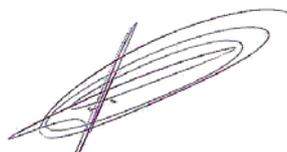
CDI BANCO GALICIA 31/12/2015					
N° CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
88609	303.982,33	USD	30/10/2014	303.982,33	-
313952	4.270.000,00	USD	10/07/2015	4.270.000,00	-
Totales	4.573.982,33			4.573.982,33	-

CDI BANCO PATAGONIA 30/06/2015					
N° 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 05 de febrero de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

CDI BANCO GALICIA 30/06/2015					
N° 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.

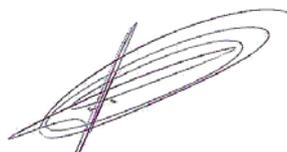
A continuación se describen los activos financieros negociados que no se han dado de baja en cuenta y los pasivos con los que se encuentran vinculados:

	31/12/2015	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 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

Por Comisión Fiscalizadora

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

4.1.6 Transferencias de activos financieros (Cont.)

	31/12/2015	30/06/2015
Importe en libros de los activos financieros dados de baja.	-	80.437.991
Efecto en el resultado del periodo/ejercicio.	-	1.813.727

4.2 Partidas No Financieras presentadas en el estado de situación financiera

- *Plazos de vencimientos*

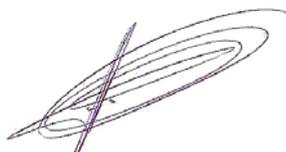
A continuación se presentan los plazos de vencimiento para cada clase de activos no financieros y pasivos no financieros de la Sociedad:

CREDITOS DIVERSOS	31/12/2015	30/06/2015
Vencido	126.316.710	1.496.628
0 a 3 meses	113.938.442	227.792.644
3 a 6 meses	59.545.936	53.941.005
6 meses a 1 año	21.112.295	14.983.808
1 a 3 años	230.489.717	67.013.150
3 a 5 años	182.853.756	208.832.240
Más de 5 años	8.363	8.363
Total	734.265.219	574.067.838

ANTICIPOS DE CLIENTES	31/12/2015	30/06/2015
0 a 3 meses	393.050.589	235.708.069
3 a 6 meses	112.704.282	325.266.250
6 meses a 1 año	427.999.155	336.529.086
1 a 3 años	947.431.491	332.294.558
Total	1.881.185.517	1.229.797.963

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.2 Partidas No Financieras presentadas en el estado de situación financiera

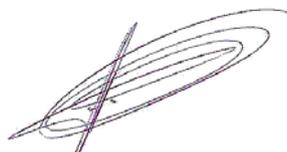
- *Plazos de vencimientos (Cont.)*

IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	31/12/2015	30/06/2015
Vencido	11.756.093	11.990
0 a 3 meses	17.704.354	15.508.088
3 a 6 meses	543.314	12.792.469
6 meses a 1 año	-	2.130.219
1 a 3 años	11.268.137	-
Total	41.271.898	30.442.766

IMPUESTO A LAS GANANCIAS	31/12/2015	30/06/2015
0 a 3 meses	-	-
3 a 6 meses	-	-
6 meses a 1 año	-	-
Total	-	-

BENEFICIOS AL PERSONAL	31/12/2015	30/06/2015
Vencido	36.473.936	36.465.147
0 a 3 meses	112.364.445	74.931.276
3 a 6 meses	616.047	8.954.505
6 meses a 1 año	1.030.382	11.433.740
1 a 3 años	1.596.571	1.296.099
3 a 5 años	89.344	74.845
Total	152.170.725	133.155.612

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

Por Comisión Fiscalizadora

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 5 INGRESOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION Y OTROS INGRESOS ORDINARIOS

5.1 Importes reconocidos provenientes de los contratos de construcción

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

	31/12/2015	31/12/2014
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales en el período.	1.591.862.682	720.970.388
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

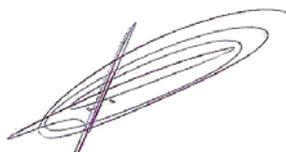
Proyectos segmento Nuclear	31/12/2015	31/12/2014
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	2.177.882.738	1.786.333.467
Cantidad acumulada de costos incurridos	1.641.629.919	1.199.609.358
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	179.835.409	217.485.497
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	1.781.625	5.008.755

Proyectos segmento Aeroespacial y Gobierno	31/12/2015	31/12/2014
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	3.768.565.030	2.724.119.911
Cantidad acumulada de costos incurridos	2.721.848.149	1.903.441.896
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	426.516.626	228.784.832
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	-	5.472.908

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

5.2 Información sobre cada contrato de construcción vigentes al final de los periodos sobre los que se informa (Cont.)

Proyectos segmento TICs	31/12/2015	31/12/2014
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	4.413.971.539	3.182.434.965
Cantidad acumulada de costos incurridos	3.833.451.481	2.868.617.349
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	1.272.052.835	535.850.778
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	29.388.762	5.615.751

Proyectos Industrial / Resto	31/12/2015	31/12/2014
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	124.030.713	76.446.688
Cantidad acumulada de costos incurridos	103.813.338	53.024.299
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	2.780.647	22.270.714
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	-	-

5.3 Contratos de construcción de naturaleza onerosa

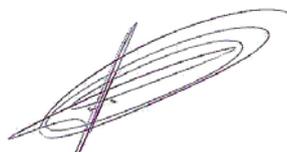
La Sociedad posee contratos de construcción de naturaleza onerosa en los periodos cubiertos por los presentes estados financieros intermedios, cuyo pasivo representa el 0,39% de los ingresos del período.

5.4 Información sobre los otros ingresos

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

El detalle de los mismos es el siguiente:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

Por Comisión Fiscalizadora

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

5.4 Información sobre los otros ingresos (Cont.)

Concepto	Por el período de seis meses finalizado el	
	31/12/2015	31/12/2014
Recupero de gastos devengados	7.004	17.882
Resultado en Inversiones permanentes:		
- Empresas controladas	-	-
Otros ingresos menores	12.494	3.508
Total	19.498	21.390

Concepto	Por el período de tres meses finalizado el	
	31/12/2015	31/12/2014
Recupero de gastos devengados	4.000	8.294
Resultado en Inversiones permanentes:		
- Empresas controladas	-	-
Otros ingresos menores	178	324
Total	4.178	8.618

NOTA 6 INVENTARIOS

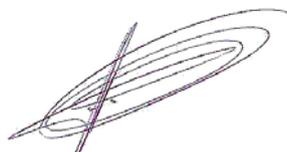
Los inventarios incluyen materias primas, materiales, consumibles y productos terminados. Se valúan por el menor valor entre el costo y el valor neto de realización. El costo incluye los costos de adquisición (neto de descuentos, devoluciones y similares), transformación, así como otros costos en los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

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

Concepto	31/12/2015	30/06/2015
Mercaderías en tránsito	65.116.613	6.395.603
Almacenes	154.298	154.299
Otros inventarios	60.103.473	78.351.854
Total	125.374.384	84.901.756

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSION

7.1 Modelo de medición aplicado

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

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

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

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

7.2 Restricciones

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

7.3 Información sobre la medición de las propiedades de inversión

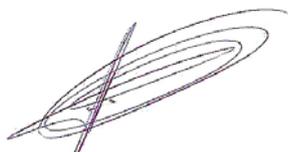
Las propiedades de inversión están constituidas por terrenos y mejoras mantenidas para obtener plusvalías o para resguardo de capital, o ambos.

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

7.4 Evolución de las propiedades de inversión

A continuación se informa la evolución de las propiedades de inversión correspondiente a los períodos finalizados el 31/12/2015 y 30/06/2015, así como las depreciaciones sufridas:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

Por Comisión Fiscalizadora

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSIÓN (Cont.)

7.4 Evolución de las propiedades de inversión (Cont.)

Cuenta	Saldos al inicio	Altas por Revalúo	Saldo al cierre	Depreciaciones			Valor residual neto al 31/12/2015
				Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	
PROPIEDADES DE INVERSIÓN							
Terrenos / Red de gas	6.742.753	-	6.742.753	385	-	32	6.742.336
Total	6.742.753	-	6.742.753	385	-	32	6.742.336

Cuenta	Saldos al inicio	Altas	Saldo al cierre	Depreciaciones			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	6.742.368
Total	3.310.905	3.431.848	6.742.753	320	-	65	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.

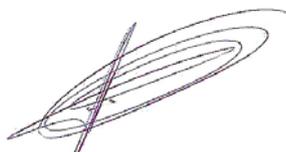
La depreciación de las partidas de *Propiedades, planta y equipos* se calcula en forma lineal, aplicando tasas anuales a lo largo de las vidas útiles estimadas de los activos. Las tasas de los principales activos son las siguientes:

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 05 de febrero de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

La composición y evolución del rubro es la siguiente:

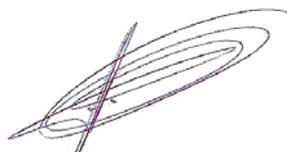
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 31 DE DICIEMBRE DE 2015							
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Bienes de Uso en el Exterior
Valor bruto							
Saldos al inicio al 1 de julio de 2015	368.333.753	60.634.226	6.393.561	23.618.676	36.804.314	6.325.672	2.911.122
Altas			924.355	1.475.337	5.188.728	357.303	315.594
Diferencias de cambio por conversión							816.487
Bajas			(7.698)	(87.636)	(190.543)		(808.079)
Reclasificaciones				23.655	(23.655)		
Total al cierre	368.333.753	60.634.226	7.310.218	25.030.032	41.778.844	6.682.975	3.235.124
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto							
Total al cierre al 31 de Diciembre de 2015	368.333.753	60.634.226	7.310.218	25.030.032	41.778.844	6.682.975	3.235.124
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			(7.491)	(28.692)	(190.542)		(788.656)
Reclasificaciones							
Del ejercicio	4.081.016		317.326	975.576	2.818.021	431.115	14.164
Diferencias de cambio por conversión							800.958
Acumuladas al cierre al 31 de Diciembre de 2015	28.750.039		3.124.806	12.053.805	25.028.134	4.397.726	2.826.427
Valor neto	339.583.714	60.634.226	4.185.412	12.976.227	16.750.710	2.285.249	408.697

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 31 DE DICIEMBRE DE 2015							
	Eq. de Comp. y Comunic.	Instalaciones	Laboratorios	Construcción en curso	Bienes de Uso en Leasing	Mejoras Inmuebles de Terceros	Total
Valor bruto							
Saldos al inicio al 1 de julio de 2015	42.275.121	53.354.600	8.877.449	62.274.121	2.120.589	34.108.953	708.032.157
Altas	3.848.469	1.339.543		31.015.010			44.464.339
Diferencias de cambio por conversión							816.487
Bajas	(230.969)	(35.878)		(4.384.497)			(5.745.300)
Reclasificaciones							
Total al cierre	45.892.621	54.658.265	8.877.449	88.904.634	2.120.589	34.108.953	747.567.683
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto							
Total al cierre al 31 de Diciembre de 2015	45.892.621	54.658.265	8.877.449	88.904.634	2.120.589	34.108.953	747.567.683
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	(131.661)	(21.733)					(1.168.775)
Reclasificaciones							
Del ejercicio	3.521.684	2.702.914	394.788		147.395	662.175	16.066.174
Diferencias de cambio por conversión							800.958
Acumuladas al cierre al 31 de Diciembre de 2015	28.452.109	17.799.763	6.745.592		1.031.766	5.628.697	135.838.864
Valor neto	17.440.512	36.858.502	2.131.857	88.904.634	1.088.823	28.480.256	611.728.819

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.

CANEPA, KOEPC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

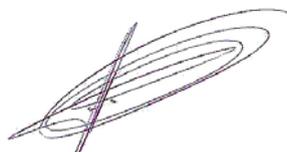
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 2015							
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Bienes de Uso en el Exterior
Valor bruto							
Saldos al inicio al 1 de julio de 2014	264.322.463	30.223.402	4.845.165	20.343.980	27.406.540	4.168.042	2.888.299
Altas	299.155	1.169.973	1.382.748	3.277.123	9.922.687	2.160.880	27.148
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	(4.325)
Bajas y reclasificaciones	(11.893.487)	(1.104.293)	165.648	(2.427)	(524.913)	(3.250)	-
Total al cierre	252.728.131	30.289.082	6.393.561	23.618.676	36.804.314	6.325.672	2.911.122
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	115.605.622	30.345.144	-	-	-	-	-
Total al cierre al 30 de Junio de 2015	368.333.753	60.634.226	6.393.561	23.618.676	36.804.314	6.325.672	2.911.122
Depreciaciones							
Acumuladas al inicio al 1 de julio de 2014	30.674.701	-	2.261.057	9.285.868	16.987.589	2.994.997	2.766.508
Bajas y reclasificaciones	(12.770.309)	-	2.963	-	(54.802)	(3.250)	-
Del ejercicio	6.764.631	-	550.951	1.821.053	5.467.868	974.864	26.662
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	6.791
Acumuladas al cierre al 30 de Junio de 2015	24.669.023	-	2.814.971	11.106.921	22.400.655	3.966.611	2.799.961
Valor neto	343.664.730	60.634.226	3.578.590	12.511.755	14.403.659	2.359.061	111.161

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 2015							
	Eq. de Comp. y Comunic.	Instalaciones	Laboratorios	Construcción en curso	Bienes de Uso en Leasing	Mejoras Inmuebles de Terceros	Total
Valor bruto							
Saldos al inicio al 1 de julio de 2014	34.308.031	49.269.927	5.719.143	30.254.898	2.120.589	4.710.801	480.581.280
Altas	7.789.935	3.416.433	3.158.306	64.275.170	-	-	96.879.558
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	(4.325)
Bajas y reclasificaciones	177.155	668.240	-	(32.255.947)	-	29.398.152	(15.375.122)
Total al cierre	42.275.121	53.354.600	8.877.449	62.274.121	2.120.589	34.108.953	562.081.391
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	145.950.766
Total al cierre al 30 de Junio de 2015	42.275.121	53.354.600	8.877.449	62.274.121	2.120.589	34.108.953	708.032.157
Depreciaciones							
Acumuladas al inicio al 1 de julio de 2014	18.266.524	9.723.072	5.719.143	-	589.581	3.642.172	102.911.212
Bajas y reclasificaciones	(39.773)	111.075	-	-	-	-	(12.754.096)
Del ejercicio	6.835.335	5.284.435	631.661	-	294.790	1.324.350	29.976.600
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	6.791
Acumuladas al cierre al 30 de Junio de 2015	25.062.086	15.118.582	6.350.804	-	884.371	4.966.522	120.140.507
Valor neto	17.213.035	38.236.018	2.526.645	62.274.121	1.236.218	29.142.431	587.891.650

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

8.1 Restricciones

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

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

	Al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	AL 31/12/15
Sede INVAP en Bariloche	27.194.056	15.931.929		43.125.985
Mejoras Inmuebles de 3ros	7.802.657	5.327.604		13.130.261
Desarrollos en curso	22.123.487	9.755.477	(4.384.497)	27.494.467
Planta FAES	5.153.921			5.153.921
	62.274.121	31.015.010	(4.384.497)	88.904.634

	Al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	AL 30/06/15
Sede INVAP en Bariloche	6.566.969	20.627.087	-	27.194.056
Mejoras Inmuebles de 3ros	12.393.427	22.278.319	(26.869.089)	7.802.657
Desarrollos en curso	6.032.186	21.369.764	(5.278.463)	22.123.487
Planta FAES	5.262.316	-	(108.395)	5.153.921
	30.254.898	64.275.170	(32.255.947)	62.274.121

8.3 Seguros

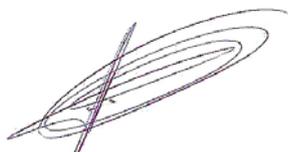
Se detallan a continuación los principales seguros patrimoniales contratados:

Conceptos asegurados	Riesgos cubiertos	Suma asegurada (\$)	Valor contable bienes
Edificios y contenidos sobre edificios propios	Incendio	16.455.000	548.400.647
	Integral de comercio	559.825.604	
Edificios y contenidos sobre edificios de terceros	Incendio	54.308	
	Integral de comercio	81.949.059	
Flota automotor	Responsabilidad civil - Robo - Incendio - Terceros	12.193.122	2.285.249
Transporte Nacional	Todo riesgo	60.000.000	
Equipos de carga y descarga / Instrumental / Otros	Técnico	1.682.000	
Equipos de medición en tránsito	Todo riesgo - Robo	73.495	
Errores u omisiones	Professional Indemnity	94.000.000	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES

Los activos intangibles adquiridos se miden inicialmente a su costo. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan al costo menos la amortización acumulada o la pérdida acumulada por deterioro de valor, en caso de existir.

Los activos intangibles generados internamente originados en procesos de desarrollo se capitalizan en el período o ejercicio en el que se incurre en el desembolso, considerando la capacidad para generar beneficios económicos futuros, la intención y la posibilidad técnica para completar el proceso de producción para que esté en condiciones de ser usado o vendido, y esté garantizada dicha posibilidad.

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

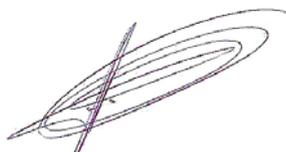
RUBROS	Saldos al Inicio 30/06/2015	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre
ACTIVOS INTANGIBLES					
Otros Intangibles	10.036.404	10.711.719	(1.542)	-	20.746.581
Normas ISO-9000 / 14000	949.960	-	-	-	949.960
Marcas y patentes	169.476	124.415	-	-	293.891
Desarrollo Sistemas de Información	31.280.051	7.532.306	-	-	38.812.357
Desarrollos industriales	6.728.725	247.363	-	-	6.976.088
Desarrollos área espacial	38.659.340	25.378.984	-	-	64.038.324
Desarrollos área nuclear	19.627.879	1.162.733	-	(2.072.713)	18.717.899
Desarrollo área TICs	4.942.111	-	-	-	4.942.111
TOTAL	112.393.946	45.157.520	(1.542)	(2.072.713)	155.477.211

RUBROS	Amortizaciones				Neto resultante 31/12/2015
	Acumuladas al Inicio	Bajas/ Reclasificaciones del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
ACTIVOS INTANGIBLES					
Otros intangibles	-	-	-	-	20.746.581
Normas ISO-9000 / 14000	(949.960)	-	-	(949.960)	-
Marcas y patentes	-	-	-	-	293.891
Desarrollo Sistemas de Información	(21.706.221)	-	(7.037.611)	(28.743.832)	10.068.525
Desarrollos industriales	-	-	-	-	6.976.088
Desarrollos área espacial	(1.466.568)	-	(350.510)	(1.817.078)	62.221.246
Desarrollos área nuclear	(8.226.043)	-	(1.099.545)	(9.325.588)	9.392.311
Desarrollo área TICs	(1.976.844)	-	(494.211)	(2.471.055)	2.471.056
TOTAL	(34.325.636)	-	(8.981.877)	(43.307.513)	112.169.698

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

RUBROS	Saldos al Inicio 30/06/2014	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre
ACTIVOS INTANGIBLES					
Otros Intangibles	6.119.793	10.067.958	(6.151.347)	-	10.036.404
Normas ISO-9000 / 14000	949.960	-	-	-	949.960
Marcas y patentes	45.818	123.658	-	-	169.476
Desarrollo Sistemas de Información	22.977.076	13.992.591	(5.666.286)	(23.330)	31.280.051
Desarrollos industriales	5.131.844	3.574.683	(131.091)	(1.846.711)	6.728.725
Desarrollos área espacial	18.464.947	24.838.201	(4.643.808)	-	38.659.340
Desarrollos área nuclear	17.366.608	5.784.370	-	(3.523.099)	19.627.879
Desarrollo área 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 \$47.157.520, 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 05 de febrero de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

 Lic. HECTOR E. OTHEGUY
 Gerente General

 Sr. HORACIO A. OSUNA
 Presidente

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

 Firmado a efectos de su identificación
 con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

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

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

9.2 Restricciones

No existen restricciones en la disponibilidad de los activos intangibles.

NOTA 10 DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

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

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

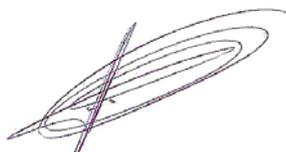
11.1 Impuesto a las Ganancias

Durante el presente período de seis meses finalizado el 31/12/2015, INVAP S.E. ha tenido su Ganancia Contable, antes de impuestos por \$ 137.952.990.

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 seis meses finalizado en diciembre de 2015 y el ejercicio finalizado en junio de 2015 son los siguientes:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

Por Comisión Fiscalizadora

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

11.1 Impuesto a las Ganancias (Cont.)

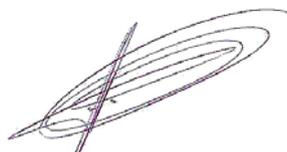
Estado separado del resultado:	31/12/2015	30/06/2015
Resultado del periodo antes de impuestos - Ganancia	137.952.990	158.133.691
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
	48.283.547	55.346.792
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Deducciones no admitidas	4.219.419	3.775.136
Subtotal	52.502.966	59.121.928
Total cargo a resultado por Impuesto a las Ganancias	52.502.966	59.121.928
Variación entre el activo y el pasivo diferido al inicio y al cierre del período/ejercicio	19.101.564	(46.847.213)
Impuesto determinado	71.604.530	12.274.715
Tasa media efectiva	38%	37%

La evolución del saldo por impuesto diferido por el período intermedio de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Estado separado del resultado:	Saldo al 30/06/2015	Resultado	Saldo al 31/12/2015
	Activo/Pasivo		Activo/Pasivo
Créditos por ventas	5.071.968	1.496.881	6.568.849
Créditos diversos	3.212.309	67.366.976	70.579.285
Propiedades de inversión	(2.106.875)	-	(2.106.875)
Propiedades, planta y equipos	(88.975.418)	892.149	(88.083.269)
Activos Intangibles	385.078	-	385.078
Provisiones	232.808	(301.776)	(68.968)
Contratos de Construcción	(74.404.166)	5.942.602	(68.461.564)
Otros pasivos	(22.424.935)	(56.295.268)	(78.720.203)
Total	(179.009.231)	19.101.564	(159.907.667)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

11.2 Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

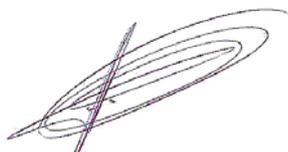
La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta, el cual fue establecido para los ejercicios cerrados a partir del 31 de diciembre de 1998 por la Ley 25.063 por el término de diez ejercicios anuales.

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

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

Como consecuencia que el impuesto a las ganancias por el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2015 ha sido inferior al impuesto a la ganancia mínima presunta determinado, en dicho período la Sociedad ha reconocido \$ 11.268.137 en concepto de impuesto a la ganancia mínima presunta como crédito debido a que estima que en períodos futuros podrá computarlo como pago a cuenta del impuesto a las ganancias.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

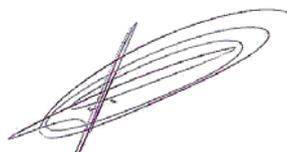
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	Moneda	Monto	Saldo al 31/12/2015
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES			
	U\$S	3.819.447	49.037.927
	Euros	93.587	1.314.303
	Reales	34.965	135.311
	AUD	9.649.123	91.124.388
	Bolivares V.	85.578	175.320
	LE	241.079	398.644
	Dinares	109.108.174	13.178.105
	Otras		80.637
TOTAL			155.444.635
CREDITOS POR VENTAS			
	U\$S	25.517.841	328.767.228
	AUD	171.019	1.615.068
	Dinares	30.660.822	3.700.148
	LE	11.795.746	19.505.210
SUB-TOTAL			353.587.654
Menos: Previsión Deudores Incobrables	U\$S	(1.096.335)	(14.125.179)
TOTAL			339.462.475
CONTRATOS DE CONSTRUCCION			
	U\$S	6.796.665	87.568.236
	Dinares	1.262.542.795	152.363.664
TOTAL			239.931.900
CREDITOS DIVERSOS			
	U\$S	32.734.691	290.977.542
	Euros	20.655.246	216.603.765
	Reales	832.684	3.247.468
	AUD	236.359	2.232.125
	Bolivares V.	98.581	202.118
	LE	1.553.954	2.569.588
	Dinares	11.973.817	1.445.000
	Otras		254.746
TOTAL			517.532.352
INVENTARIOS			
	U\$S	4.638.398	59.761.114
	Euros	381.348	5.355.499
TOTAL			65.116.613
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			1.317.487.975
ACTIVO NO CORRIENTE			
ACTIVOS FINANCIEROS			
	U\$S	1.422.119	18.322.585
	Reales	500.000	1.729.941
TOTAL			20.052.526
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS			
	AUD	13.067	123.404
	Dinares	2.363.977	285.293
TOTAL			408.697
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE			20.461.223
TOTAL ACTIVO			1.337.949.198

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

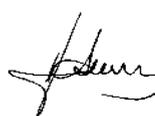
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

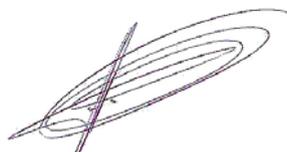
NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)

	Moneda	Monto	Saldo al 31/12/2015
PASIVO CORRIENTE			
ACREEDORES COMERCIALES	U\$S	27.797.033	360.916.679
	Euros	9.774	138.644.187
	Reales	685.402	2.842.718
	AUD	4.500	42.497
	LE	257.558	425.892
	Otras		624.679
TOTAL			503.496.652
ANTICIPO DE CLIENTES	U\$S	56.216.590	519.126.641
	AUD	150.000	1.416.570
	Dinares	174.441.455	21.051.594
TOTAL			541.594.805
PASIVOS FINANCIEROS	U\$S	-	-
TOTAL			-
BENEFICIOS AL PERSONAL	AUD	23.981	226.472
	LE	761.229	1.258.753
	Dinares	394.964	47.664
TOTAL			1.532.889
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	LE	130.127	215.176
	Dinares	4.252.349	513.173
TOTAL			728.349
TOTAL PASIVO CORRIENTE			1.047.352.695
PASIVO NO CORRIENTE			
PASIVOS FINANCIEROS	U\$S	-	-
TOTAL			-
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE			-
TOTAL PASIVO			1.047.352.695

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

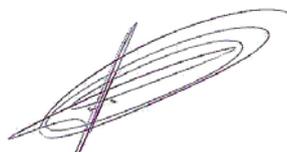
NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)

	Moneda	Monto	Saldo al 30/06/2015
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES			
	U\$S	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 05 de febrero de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

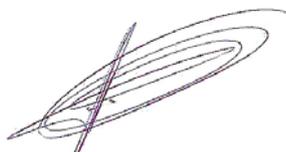
NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)

	Moneda	Monto	Saldo al 30/06/2015
PASIVO CORRIENTE			
ACREEDORES COMERCIALES	U\$S	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 05 de febrero de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERÍODO

13.1 Costo de los servicios prestados

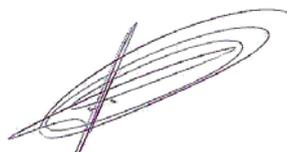
Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 2015		
(Comparativo con 31/12/2014)		
	31/12/2015	31/12/2014
1. Existencias al comienzo del período	78.506.153	63.878.583
2. Compras e Insumos del período	572.051.411	96.041.402
3. Gastos de Producción del período	812.498.067	552.284.383
SUBTOTAL	1.463.055.631	712.204.368
Menos:		
4. Gastos de Producción Bienes Intangibles	(45.157.520)	(25.437.014)
5. Gastos de Producción de Bienes de Uso/Obras en Curso	(31.015.010)	(22.377.989)
6. Existencias al cierre del período	(60.257.771)	(91.549.937)
Costo de ejecución de los contratos	1.326.625.330	572.839.428

Por el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre 2015		
(Comparativo con 31/12/2014)		
	31/12/2015	31/12/2014
1. Existencias al comienzo del período	61.877.758	62.706.594
2. Compras e Insumos del período	228.584.883	64.036.195
3. Gastos de Producción del período	439.144.169	312.088.707
SUBTOTAL	729.606.810	438.831.496
Menos:		
4. Gastos de Producción Bienes Intangibles	(32.792.814)	(10.365.528)
5. Gastos de Producción de Bienes de Uso/Obras en Curso	(15.229.339)	(14.806.346)
6. Existencias al cierre del período	(60.257.771)	(91.549.937)
Costo de ejecución de los contratos	621.326.886	322.109.685

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERÍODO (Cont.)

13.2 Composición de gastos por naturaleza

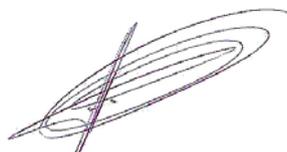
Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total al 31/12/2015
Mano de obra	333.670.408	38.494.180	6.747.441	-	378.912.029
Materiales de uso general	-	936.921	153.485	-	1.090.406
Servicios de terceros	320.832.319	4.544.783	923.480	-	326.300.582
Servicios financieros y seguros	23.747.555	2.522.376	330.887	-	26.600.818
Viajes	19.496.108	3.003.025	721.863	-	23.220.996
Inmuebles	46.713.263	3.281.625	538.070	-	50.532.958
Mantenimiento	4.785.060	330.487	47.940	-	5.163.487
Depreciaciones y amortizaciones	22.056.631	3.170.951	621.459	-	25.849.041
Capacitación e institucional	1.388.951	6.572.488	1.631.269	-	9.592.708
Impuestos y tasas	26.123.118	12.601.256	22.462.012	-	61.186.386
Gastos sucursales exterior	1.132.847	426.932	106.733	-	1.666.512
Donaciones	-	-	-	18.947	18.947
Bono participación	-	-	-	9.590.315	9.590.315
Otros gastos	12.551.807	1.757.476	2.072.713	29.444	16.411.440
Total del período	812.498.067	77.642.500	36.357.352	9.638.706	936.136.625

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total al 31/12/2014
Mano de obra	227.966.823	23.997.527	3.879.824	-	255.844.174
Materiales de uso general	-	837.364	140.337	-	977.701
Servicios de terceros	230.772.579	5.584.614	838.889	-	237.196.082
Servicios financieros y seguros	7.221.557	1.807.729	205.669	-	9.234.955
Viajes	17.744.791	1.575.694	377.747	-	19.698.232
Inmuebles	43.003.465	2.918.229	468.896	-	46.390.590
Mantenimiento	2.632.950	254.067	38.114	-	2.925.131
Depreciaciones y amortizaciones	14.021.460	2.689.145	540.691	-	17.251.296
Capacitación e institucional	970.109	4.213.316	1.042.867	-	6.226.292
Impuestos y tasas	1.074.035	8.743.926	7.748.790	-	17.566.751
Gastos sucursales exterior	3.086.717	328.712	140.876	-	3.556.305
Donaciones	-	-	-	3.653	3.653
Bono participación	-	-	-	-	-
Otros gastos	3.789.897	1.175.987	938.042	102.714	6.006.640
Total del período	552.284.383	54.126.310	16.360.742	106.367	622.877.802

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERÍODO (Cont.)

13.2 Composición de gastos por naturaleza (Cont.)

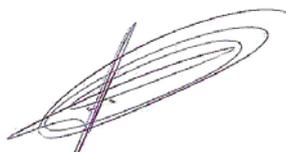
Por el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2015					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total al 31/12/2015
Mano de obra	171.823.459	20.074.217	3.499.416	-	195.397.092
Materiales de uso general	-	455.253	80.382	-	535.635
Servicios de terceros	182.085.173	2.730.142	558.036	-	185.373.351
Servicios financieros y seguros	12.460.933	2.219.994	267.785	-	14.948.712
Viajes	10.791.842	1.466.884	348.483	-	12.607.209
Inmuebles	22.688.280	1.130.922	215.025	-	24.034.227
Mantenimiento	1.805.351	152.514	21.917	-	1.979.782
Depreciaciones y amortizaciones	11.941.155	25.569	316.954	-	12.283.678
Capacitación e institucional	811.410	3.189.823	790.147	-	4.791.380
Impuestos y tasas	16.473.257	6.142.160	12.979.003	-	35.594.420
Gastos sucursales exterior	448.003	209.155	52.289	-	709.447
Donaciones	-	-	-	5.253.009	5.253.009
Otros gastos	7.815.306	967.026	-	(22.239)	8.760.093
Total del período	439.144.169	38.763.659	19.129.437	5.230.770	502.268.035

Por el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2014					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total al 31/12/2014
Mano de obra	112.565.641	12.154.901	1.915.521	-	126.636.063
Materiales de uso general	-	448.732	81.996	-	530.728
Servicios de terceros	144.819.390	2.550.980	257.263	-	147.627.633
Servicios financieros y seguros	3.341.974	1.717.491	193.327	-	5.252.792
Viajes	9.710.151	760.360	182.339	-	10.652.850
Inmuebles	27.203.223	1.919.249	297.000	-	29.419.472
Mantenimiento	1.443.804	137.535	21.627	-	1.602.966
Depreciaciones y amortizaciones	7.429.513	1.286.384	260.951	-	8.976.848
Capacitación e institucional	575.804	2.325.023	556.012	-	3.456.839
Impuestos y tasas	664.630	4.640.318	5.163.775	-	10.468.723
Gastos sucursales exterior	1.135.916	328.712	140.876	-	1.605.504
Donaciones	-	-	-	1.321	1.321
Otros gastos	3.198.661	649.031	(1.109.586)	51.135	2.789.241
Total del período	312.088.707	28.918.716	7.961.101	52.456	349.020.980

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACION

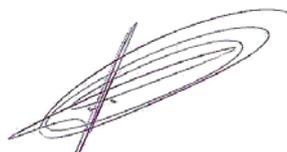
ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES				
(por el período de seis meses finalizado al 31 de diciembre de 2015)				
	Nuclear	Espacial	TICs	Industrial / Resto
Ingresos por contratos de construcción	268.233.716	525.225.999	768.880.929	29.522.038
Reembolsos de exportación	-	-	-	-
Costos de ejecución de los contratos	(209.090.852)	(404.854.306)	(682.706.283)	(29.973.889)
Resultado Bruto	59.142.864	120.371.693	86.174.646	(451.851)
Gastos de administración	(26.499.385)	(40.622.556)	(7.104.289)	(3.416.270)
Gastos de comercialización	(3.343.865)	(6.785.478)	(25.958.980)	(269.029)
Otros ingresos	13.184	-	-	6.314
Otros egresos	(2.464.662)	(4.299.346)	(547.820)	(2.326.878)
Resultados Financieros	(272.224)	(519.735)	(919.190)	(219.516)
Resultados Inversiones Permanentes	(34.257)	294.738	(74.298)	(1.920.820)
Impuesto a las ganancias	(10.259.752)	(25.889.703)	(18.553.674)	2.200.163
Resultado del período	16.281.903	42.549.613	33.016.395	(6.397.887)
Otros resultados integrales	(4.576.350)	8.384.657	727.643	(228.817)
Ganancia Integral del período	11.705.553	50.934.270	33.744.038	(6.626.704)

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES				
(por el período de seis meses finalizado al 31 de diciembre de 2014)				
	Nuclear	Espacial	TICs	Industrial/ Resto
Ingresos por contratos de construcción	154.815.914	387.908.770	159.903.809	18.341.895
Reembolsos de exportación	-	-	-	-
Costos de ejecución de los contratos	(126.451.253)	(267.922.316)	(162.968.142)	(15.497.717)
Resultado Bruto	28.364.661	119.986.454	(3.064.333)	2.844.178
Gastos de administración	(16.984.836)	(30.792.458)	(4.795.591)	(1.553.425)
Gastos de comercialización	(2.830.873)	(10.259.692)	(2.900.672)	(369.505)
Otros ingresos	27.397	115.880	30.527	496
Resultados Financieros	(1.982.933)	(4.720.946)	(2.682.458)	(1.951.189)
Resultados Inversiones Permanentes	-	-	-	-
Impuesto a las ganancias	(2.309.284)	(26.128.339)	4.720.287	535.785
Resultado del período	4.284.132	48.200.899	(8.692.240)	(1.135.619)
Otros resultados integrales	(7.626.615)	-	10.385	97.303.156
Ganancia Integral del período	(3.342.483)	48.200.899	(8.681.855)	96.167.537

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

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 diciembre de 2015:	
Comisión Nacional de Energía Atómica	29,70%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	15,13%
Ministerio del Poder Popular para la Salud Venezuela	13,30%
• 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%

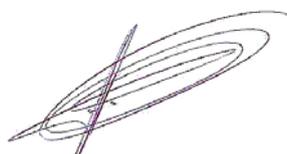
NOTA 15 GANANCIA POR ACCION

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.

	31/12/2015	30/06/2015
Resultado Neto del período/ejercicio	85.450.024	99.011.763
Acciones en circulación	3.700	3.700
Utilidad neta por acción	23.095	26.760

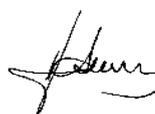
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

Por Comisión Fiscalizadora

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 16 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

16.1 Compromisos futuros

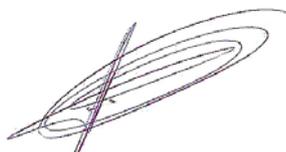
No existen compromisos futuros de significación asumidos por la Sociedad ni sus controladas que al cierre del período no sean pasivos.

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 05 de febrero de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

Por Comisión Fiscalizadora

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 17 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS

17.1 Avales y garantías recibidas

	31/12/2015	30/06/2015
PROVINCIA DE RIO NEGRO	U\$S	U\$S
- Aval Contrato RPF Egipto - PT 807 (1)	12.000.000	12.000.000
- Aval Contrato FONTAR	-	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)	16.343.881	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.

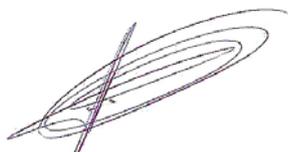
17.2 Avales y garantías otorgadas

	31/12/2015	30/06/2015
SECRETARIA DE HACIENDA DE LA NACIÓN	U\$S	U\$S
- Cesión Contrato Mantenimiento TV Digital - Argentina		10.366.854
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.	U\$S	U\$S
- Cesión Contrato 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	101.077.456	140.458.283

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 05/02/2016



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 18 HECHOS POSTERIORES

No existen acontecimientos u operaciones ocurridos con posterioridad al 31 de diciembre de 2015 que puedan afectar significativamente la situación patrimonial de la compañía a la fecha de cierre del período.

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

La fecha de reunión del Directorio para la aprobación de los estados financieros intermedios separados condensados al 31 de diciembre de 2015 es el 05 de febrero de 2016.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de febrero de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 05/02/2016

Por Comisión Fiscalizadora

INVAP S.E.

Domicilio legal: Comandante Luis Piedrabuena 4950 - S. C. de Bariloche - Prov. de Río Negro
Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERIODO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

1. Actividades de la sociedad

A continuación se hace una breve descripción de los hechos destacables y de las actividades desarrolladas por la empresa durante el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2015:

1.1 Del Semestre

Durante el período bajo análisis, se continúa con un alto nivel de actividad en todas las áreas de negocios, tanto con los proyectos nacionales como de exportación.

Con fecha 21 de octubre de 2015 se concretó la exitosa colocación de las Obligaciones Negociables Clase III por un total de \$ 200.000.000 a 60 meses, destinada al fortalecimiento del capital de trabajo y a la adquisición de activos físicos en el país, bajo las condiciones detalladas en la nota 4.1.2 de los Estados Financieros.

Asimismo, el 10 de diciembre de 2015 se concretó el rescate anticipado de las Obligaciones Negociables Clase I, por un saldo de USD 10.000.000, de acuerdo a lo establecido en el Suplemento de Precios aplicable.

A continuación se describen los hechos más destacables por segmento de actividad.

1.2 Áreas Productivas

1.2.1 Área Nuclear

Proyectos Nacionales

Continúa la ejecución de trabajos relacionados a contratos con la Comisión Nacional de Energía Atómica (CNEA), Nucleoeléctrica Argentina S.A. (NA-SA), la Autoridad Regulatoria Nuclear (ARN), especialmente los proyectos relacionados a los reactores RA-10, CAREM y la extensión de vida de la Central Nuclear Embalse (CNE). Se detallan seguidamente:

a) CNEA – REACTOR RA-10

Se firmó con CNEA el Convenio Específico para el Suministro, Instalación y Ensayos Preoperacionales de Estructuras, Sistemas y Componentes para el Reactor Multipropósito RA-10. INVAP ha estado trabajando en tareas de aprestamiento, planificación y organización del proyecto para lanzar la ejecución luego de que se firme el acta de inicio correspondiente, lo cual depende de la adjudicación de la obra civil, que se ha concretado al momento de emitir la presente reseña informativa.

b) CNEA – REACTOR CAREM

Mientras se continúa con la ingeniería de algunos sistemas contratados por CNEA, se concretó la firma del contrato para la provisión de ingeniería para otros nueve sistemas relacionados con la seguridad del reactor de baja potencia.

c) Nucleoeléctrica Argentina SA – Plan de Extensión de Vida (PEV)- Central Nuclear Embalse

Se prestan servicios de ingeniería de montaje y puesta en marcha de diversos sistemas del reactor. INVAP también colabora con otras etapas de importancia relacionadas con las actividades para la extensión de vida de la central.

d) Nucleoeléctrica Argentina SA – Atucha I

Se está completando el circuito de alta presión y temperatura para la calificación de los sensores de nivel para el recipiente de presión de Atucha I. Se completó el diseño de los sensores y se avanza con la fabricación mecánica de las sondas de nivel y de la electrónica.

e) Nucleoeléctrica Argentina SA – Atucha II

Se han completado satisfactoriamente los trabajos contratados para la Central Nuclear Atucha II. Transcurre el período de garantía, atendiendo las observaciones que pueden surgirle al cliente durante su operación.

f) CNEA – Laboratorio LASIE

Se efectuaron los ensayos correspondientes al funcionamiento del laboratorio, los cuales concluyeron en la aprobación del cliente. Se efectuaron calibraciones de componentes importantes y se confirmó la viabilidad del proceso de enriquecimientos de isótopos estables.

g) CNEA- PIECRI

Se completó la ingeniería básica de Obra Civil y Servicios Auxiliares de la Planta Industrial de Elementos Combustibles para Reactores de Investigación en el Centro Atómico Ezeiza y se dio inicio a la Ingeniería de Detalle.

h) ARN – Consultoría

Se continuó con el apoyo a ARN, en las reuniones con NA-SA, sobre temas pendientes para la emisión de la Licencia de Operación de Atucha II, para el análisis de ingeniería de los proyectos de extensión de vida de la Central de Embalse, etc.

i) CNEA – Otros contratos

El proyecto para la Planta de Producción de Radioisótopos de Fisión (PPRF) sobre el que INVAP tiene la responsabilidad de 8 áreas temáticas se encuentra con un avance cercano al 90% de la ingeniería conceptual. En diciembre 2015 se presentó la oferta para el suministro de la ingeniería básica.

Proyectos Internacionales

a) Reactor de Investigación LPRR-Arabia Saudita

El cliente avanzó en el proceso de licitación por el edificio del reactor, habiendo precalificado a las empresas constructoras participantes. En consecuencia se espera continuar con los trabajos en el primer trimestre de 2016.

b) Modernización reactor NUR y Planta de Radioisótopos-Argelia

Se dio inicio a la obra civil y a la fecha de emitir la presente reseña se firmó el contrato para la modernización del Reactor NUR.

c) Reactor RMB-Brasil

Se ha acordado con la CNEN de Brasil el alcance del contrato de Ingeniería de Detalle, cuyo borrador ya se encuentra en estudio. Diversas instituciones de Brasil involucradas en el financiamiento del proyecto siguen avanzando en las gestiones relativas a dicho contrato.

d) Planta de Radioisótopos-India

Se continúa con el desarrollo de la Ingeniería Básica y se completó la obtención de las garantías requeridas.

e) Producción de Radioisótopos (RPF)-Egipto

Con la Aceptación Final ya firmada, se siguen haciendo los trámites para el cierre del contrato y para la recuperación de las garantías bancarias.

f) PDVSA-Venezuela

Se recibieron los equipos para realizar las mediciones requeridas por el contrato de Servicios para el Sondeo Radiológico y Caracterización del Residuos NORM. Se está coordinando con el cliente PDVSA la ejecución de los trabajos pendientes de ejecución.

1.2.2 Área Aeroespacial y Gobierno

Satélites

a) CONAE-Satélite SAOCOM y su Radar de Apertura Sintética (SAR)

Se está trabajando normalmente en la finalización de los ensayos de calificación, la integración del SAOCOM 1A y la construcción del SAOCOM 1B.

b) Satélite argentino de telecomunicaciones ARSAT- 1

El satélite cumplió un año en órbita. Se encuentra operando normalmente.

c) Satélite argentino de telecomunicaciones ARSAT- 2

El lanzamiento tuvo lugar el 30/09/15 y la aceptación por parte de ARSAT, luego de realizados todos los ensayos correspondientes en órbita, ocurrió el 10-Nov-2015. Desde entonces el satélite está siendo operado por ARSAT con total normalidad.

d) Satélite argentino de telecomunicaciones ARSAT- 3

Se continúa trabajando en la primera fase de ingeniería recurrente y especificación de compras para este satélite.

e) Soporte a operaciones de ARSAT 1 y 2

Se está brindando el servicio de soporte en órbita para ambos satélites de comunicaciones.

f) 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.

g) CONAE-Satélites SARE

El proyecto SARE pasó a la órbita de CONAE, se está estudiando una modificación de alcance para una carga útil óptica de alta resolución, para lo cual el cliente está gestionando un crédito internacional.

h) CONAE-SABIA MAR

Se está trabajando en la ingeniería de este proyecto con una Revisión de Ingeniería Básica (PDR) prevista para marzo de 2016.

Radares y Otros Proyectos de Gobierno

a) FAA-Radares Secundarios RSMA

Continúan en servicio los 22 Radares Secundarios Monopulso, con una alta disponibilidad. Asimismo prosiguen los trabajos de mantenimiento de dicho 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 del primer radar de la serie de diez, en la localidad de Ezeiza. El mismo 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 de la serie ya fueron montados en sus sitios: Las Lomitas (Formosa), Bernardo de Irigoyen (Misiones) y Resistencia (Chaco). Durante los primeros meses del año 2016 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 de los ya entregados para seguir el proceso de modernización de los radares de campaña MTP.

f) MINISTERIO DE DEFENSA- Proyecto SARA

Se sigue ejecutando la primera etapa del contrato, llevando a cabo reuniones con diferentes grupos de las Fuerzas Armadas, relevando requerimientos operativos. Esta etapa finaliza hacia marzo 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 y se continúa trabajando en otras 17 EDT, las cuales se estiman finalizar durante el año 2016, completando así 25 EDT del contrato. Las restantes 10 EDT se encuentran a la espera de definición del sitio por parte del cliente.

Se continúa trabajando en la expansión de quinto y sexto transmisor en varias EDT a pedido de ARSAT. Luego de la evaluación realizada para la ampliación de varias EDT con sistemas de transmisión de nueva tecnología, se concretó la adquisición de los componentes principales y se espera la instrucción de ARSAT para llevar a cabo la integración y despliegue de dichas expansiones.

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 del Poder Popular para la Salud de Venezuela.

Para CNEA (Comisión Nacional de Energía Atómica), se completó la construcción del área de Quimioterapia y Simulación del Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia de Río Gallegos. Se completó la entrega de los equipos y finalizaron las obras del área de consultorios y recepción. Asimismo, se encuentra finalizada la Etapa 1 por 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 y se encuentra en proceso la fase de 2, la cual espera finalizarse en octubre 2016.

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 fundaciones y está en proceso de encofrado de bunkers.

Se presupuestó a CNEA el Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia para Jujuy, que es de características similares al de la ciudad de Río Gallegos.

En relación al Centro de Radioterapia para Pergamino, se prosigue con las gestiones de compra de los equipos principales.

Para el Centro de Alta Tecnología de Buenos Aires, se estima iniciar la obra en a principios de 2016.

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. Se continúa esperando que CONAE termine los trabajos de adecuación del sitio de instalación de este Centro de Ensayos en la localidad de Pipinas, Provincia de Buenos Aires.

En lo que respecta a la Plataforma de Lanzamiento del vehículo espacial Tronador II, se continuó avanzando con la ingeniería, 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 completaron las mejoras en el lay out de la planta y se trabajó en la optimización de algunos de los equipos para procesos especiales, que son de diseño y fabricación propia. En lo referido a la re-certificación de la planta y de los productos ante el ANMAT, se trabaja en el levantamiento de las observaciones y en la implementación de las modificaciones que surgieron de la reciente inspección de dicha autoridad regulatoria a la planta. Ha llegado a Bariloche y se encuentra instalado y operativo en el edificio destinado a este fin, el moderno centro de mecanizado de 5 ejes, lo que nos permitirá realizar en instalaciones propias el mecanizado integral de tallos femorales y cotilos (evitando de ese modo el problema de la tercerización de tareas críticas). Se continúa con la fabricación del primer lote de prótesis de cadera.

c) Energía Eólica

Se ha realizado la inscripción ante Personas Jurídicas de la sociedad Eólica Rionegrina SA. En relación a las gestiones para la obtención del financiamiento para el primer parque eólico a instalar en Cerro Policía, se está avanzando con un inversor privado, en la redacción de un Memorandum de Entendimiento.

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 elaborando la ingeniería de detalle y ensayos de Mock-Ups para el Proyecto RA10 en diversos sistemas importantes (Nucleares/No convencionales) de la Planta, finalizando en varios de ellos

el diseño mecánico completo. También se continuó con la coordinación de tareas de diseño mecánico para el Proyecto de la Planta de Radioisótopos de India y con las tareas de asistencia a la fabricación y armado de Radars Meteorológicos de Serie. Se continuó trabajando en la ingeniería de detalle de dispositivos para la fabricación de palas eólicas de alta potencia. Se avanzó en la provisión de las modificaciones al Banco de Ensayos de Motores de CONAE de Falda del Carmen. Se trabajó en el diseño de detalle, a los efectos de iniciar fabricación de una "Cápsula Del Tiempo" solicitada por el Gobierno de la Provincia de Rio Negro.

Se completaron las tareas de asistencia de ingeniería a la fabricación de herramental contratadas por Petroplastic SA para su planta de fabricación de cañerías y accesorios en Materiales Compuestos.

Construcciones Mecánicas: Para la Planta de Radioisótopos de Argelia se fabricaron diversos componentes y sistemas. Se completó la fabricación de 6 pedestales para los radares meteorológicos. Para los Satélites SAOCOM se trabajó en un dispositivo de ensayos, se comenzó la fabricación de numerosos dispositivos para su integración (MGSE) y se completaron los mecanizados de partes de algunos de los componentes de vuelo del SAOCOM 1B. Se realizaron mecanizados de piezas para el Laboratorio LASIE construido para CNEA. Para Petroplastic S.A. (Planta de fabricación de cañerías y accesorios en materiales compuestos) se completó la fabricación de mandriles, insertos y pines para tracción y prueba hidráulica.

1.3 Hechos posteriores

No existen hechos posteriores relevantes para destacar.

2. Estructura Patrimonial y de Resultados-Comparativa

2.1 Estructura Patrimonial

ESTRUCTURA PATRIMONIAL	AI 31.12.15	AI 31.12.14	AI 31.12.13	AI 31.12.12
Activo corriente	3.312.975.659	1,856,829,469	995.676.312	781.950.300
Activo no corriente	751.665.688	631,907,813	394.994.262	362.234.931
Total del Activo	4.064.641.347	2,488,737,282	1.390.670.574	1.144.185.231
Pasivo corriente	3.065.276.932	1,614,293,270	853.387.515	710.586.112
Pasivo no corriente	290.493.368	312,203,204	154.402.094	130.495.806
Total del Pasivo	3.355.770.300	1,926,496,474	1.007.789.609	841.081.918
Patrimonio Neto Controlante	708.109.552	561,228,740	381.704.384	302.122.793
Patrimonio Neto no Controlante	761.495	1,012,068	1.176.581	980.520
Patrimonio Neto Total	708.871.047	562,240,808	382.880.965	303.103.313
Total Pasivo más Patrimonio Neto Total	4.064.641.347	2,488,737,282	1.390.670.574	1.144.185.231

2.2 Estructura de Resultados

ESTRUCTURA DE RESULTADOS	AI 31.12.15	AI 31.12.14	AI 31.12.13	AI 31.12.12
Resultado operativo o de explotación (de operaciones que continúan)	147.838.678	77.639.147	97.859.435	102.186.677
Resultados financieros	-1.568.823	-11.347.269	-31.907.395	-7.713.505
Otros resultados del período	-9.966.146	-523.628	-415.378	357.227
Resultado neto del período de operaciones que continúan, antes de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida)	136.303.709	65.768.250	65.536.662	94.830.399
Impuesto a las ganancias	-51.115.921	-23.220.502	-23.127.213	-33.654.137
Resultado neto del período de operaciones que continúan, luego de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida) A)	85.187.788	42.547.748	42.409.449	61.176.262
Resultado neto del período de operaciones discontinuadas, luego de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida) B)	0	0	0	0

Resultado neto del período Ganancia/(Pérdida) C) C)=(A)+B)	85.187.788	42.547.748	42.409.449	61.176.262
Otro resultado integral luego de impuesto a las ganancias Ganancia/(Pérdida) D)	4.269.272	89.679.021	-619.055	4.298.710
Resultado integral total del período C)+D)	89.457.060	132.226.769	41.790.394	65.474.972

2.3 Estructura de Flujo de Efectivo Comparativa

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	Al 31.12.15	Al 31.12.14	Al 31.12.13	Al 31.12.12
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	100.364.293	-120.531.785	-19.153.584	-29.463.984
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	-92.000.289	-56.834.321	-28.576.581	-29.949.646
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	48.473.979	215.411.289	90.643.987	95.782.048
Total de fondos generados (o aplicados) durante el período	56.837.983	38.045.183	42.913.822	36.368.418

3. Información Estadística

	Al 31.12.15	Al 31.12.14	Al 31.12.13	Al 31.12.12
Ventas del área TICs	768.880.929	159.903.810	368.870.900	361.456.502
Ventas del área Nuclear	268.233.717	154.815.914	92.168.902	53.009.052
Ventas del área Aeroespacial y Gobierno	525.225.999	387.908.770	285.203.288	285.537.523
Ventas del área Industrial y Energías Alternativas	29.522.038	18.341.894	7.627.784	
Otras ventas	12.260.413	9.091.998	7.881.654	7.270.556
Total Ventas del Período	1.604.123.096	730.062.386	761.752.528	707.273.633
Mercado local	1.237.223.537	605.814.848	594.238.076	597.817.672
Exportación	366.899.559	124.247.538	167.514.452	109.455.961

4. Índices comparativos

	Al 31.12.15	Al 31.12.14	Al 31.12.13	Al 31.12.12
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	108%	115%	117%	110%
Solvencia (Patrimonio Neto Total/Pasivo Total)	21%	29%	38%	36%
Inmovilización del Capital (Activo no Corriente / Total del Activo)	18%	25%	28%	32%

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, la cual ha crecido fuertemente. 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 la elaboración de un proyecto más ambicioso en la generación de energía eólica en la Provincia de Río Negro, consistente en un parque eólico de mayor potencia.

Como conclusión general, la compañía 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 diciembre de 2015, el estado de resultados integrales intermedio consolidado condensado, el estado de cambios en el patrimonio neto intermedio consolidado condensado, el estado de flujos de efectivo intermedio consolidado condensado, y las notas 1 a 21 por el período de seis meses finalizado en esa fecha. Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2015 y al período de seis meses finalizado al 31 de diciembre de 2014, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad del directorio

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

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

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

Alcance de nuestra revisión

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

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

Conclusión

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

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a. Los estados financieros referidos en el párrafo 1. se ajustan a las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales y las normas sobre documentación contable de la Comisión Nacional de Valores, se encuentran asentados en el libro Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b. Hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;
- c. Hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires correspondientes a los estados financieros al 31 de diciembre de 2015, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular, y
- d. Al 31 de diciembre de 2015 según surge de los registros contables la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$ 19.846.684,37 (pesos diecinueve millones ochocientos cuarenta y seis mil, seiscientos ochenta y cuatro con 37/100) la cual no era exigible a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 5 de febrero de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

INFORME DE REVISIÓN **DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS**

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios separados condensados de INVAP S.E. y sus sociedades controladas, que comprenden el estado de situación financiera intermedio separado condensado al 31 de diciembre de 2015, el estado de resultados integrales intermedio separado condensado, el estado de cambios en el patrimonio neto intermedio separado condensado, el estado de flujos de efectivo intermedio separado condensado, y las notas 1 a 19 por el período de seis meses finalizado en esa fecha. Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2015 y al período de seis meses finalizado al 31 de diciembre de 2014, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad del directorio

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

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

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

Alcance de nuestra revisión

Hemos efectuado nuestra revisión de los estados financieros mencionados en el párrafo 1 de acuerdo con la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica Nº 33 de FACPCE aprobado por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Río Negro mediante la Res. 322 tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento

(IAASB por sus siglas en 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 diciembre de 2015, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular, y
- d. Al 31 de diciembre de 2015 según surge de los registros contables la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$ 19.846.684,37 (pesos diecinueve millones ochocientos cuarenta y seis mil, seiscientos ochenta y cuatro con 37/100) la cual no era exigible a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 5 de febrero de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

INFORME DE COMISION FISCALIZADORA

Señores Accionistas

de INVAP S.E.

CUIT: 30-58558124-7

Domicilio Legal: Comandante Luis Piedrabuena 4950 - Bariloche - Río Negro

Presente

En nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de INVAP S.E., informamos que hemos efectuado una revisión limitada de los documentos detallados en el párrafo I siguiente correspondientes al período intermedio iniciado el 1° de Julio de 2015 y finalizado el 31 de Diciembre de 2015. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basado al alcance mencionado en el párrafo II.

I. DOCUMENTOS EXAMINADOS

- Estados Financieros intermedios separados condensados al 31.12.2015:
 - a) Estado de Situación Financiera intermedio separado condensado,
 - b) Estado del Resultado Integral intermedio separado condensado,
 - c) Estado de cambios en el Patrimonio intermedio separado condensado,
 - d) Estado de Flujos de Efectivo intermedio separado condensado,
 - e) Notas a los Estados Financieros intermedios separados condensados.
- Estados Financieros intermedios consolidados condensados al 31.12.2015:
 - a) Estado de Situación Financiera intermedio consolidado condensado,
 - b) Estado de Resultado Integral intermedio consolidado condensado,
 - c) Estado de cambios en el Patrimonio intermedio consolidado condensado,
 - d) Estado de Flujos de Efectivo intermedio consolidado condensado,
 - e) Notas a los Estados Financieros intermedios consolidados condensados.
- Reseña informativa al 31 de diciembre de 2015.

II. ALCANCE DEL EXAMEN

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

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

Además, hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros consolidados de INVAP SE con sus sociedades controladas por el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2015, los que se presentan con información complementaria. La preparación y emisión de los mencionados estados financieros por parte de la administración de la sociedad han sido aprobados oportunamente y son responsabilidad del Directorio de la Sociedad.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en I, hemos efectuado una revisión de los papeles de trabajo del auditor externo Cr. Osvaldo Casalanguida, quien emitió su informe de revisión limitada sin observaciones con fecha 5 de febrero 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 diciembre de 2014 expuestas en los estados financieros a efectos comparativos, han sido revisadas oportunamente por la actual Comisión Fiscalizadora, habiendo emitido informe de revisión limitada con fecha 9 de febrero 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, 5 de febrero 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 seis meses
finalizado el 31 de diciembre de 2015**

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015, presentados en forma comparativa.

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. Horacio A. OSUNA
Presidente

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período de seis meses
finalizado el 31 de diciembre de 2015**

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 502 a 643 del Libro Inventario y Balance N° 23.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período de seis meses
finalizado el 31 de diciembre de 2015**

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 502 a 643 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**