

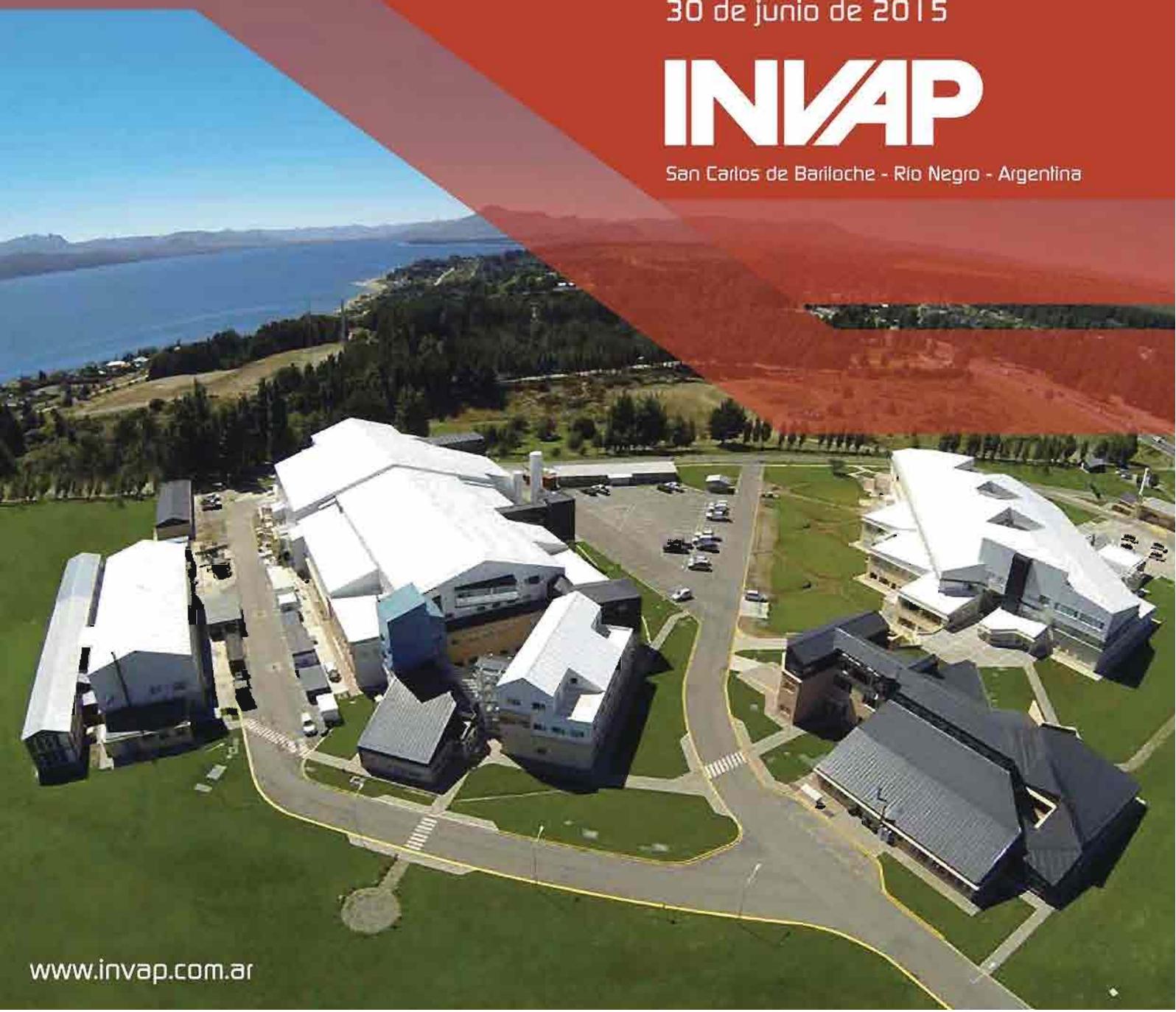
2015

# ESTADOS FINANCIEROS

Correspondiente al  
ejercicio finalizado el  
30 de junio 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 AL 30 DE JUNIO DE 2015

Correspondiente al ejercicio económico N° 40 iniciado el 1° de julio de 2014  
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

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

## COMISION FISCALIZADORA

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

## GERENCIAS

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

(\*) A cargo en forma interina

## CONVOCATORIA

A fin de dar cumplimiento a las disposiciones estatutarias y a las normas aplicables vigentes, el Directorio de INVAP S.E. convoca a Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de carácter unánime a celebrarse el día 25 de septiembre de 2015 a las 12 horas, en la sede social sita de Comandante Luis Piedrabuena (ex RN-237) Nro. 4950 de San Carlos de Bariloche, para tratar el siguiente:

### ORDEN DEL DIA

#### ASAMBLEA ORDINARIA y EXTRAORDINARIA

1. Designación del representante del accionista y del representante de la CNEA para que conjuntamente con el Sr. Presidente del Directorio firmen el Acta de Asamblea.
2. Consideración de: los Estados Financieros Anuales, Separados y Consolidados, la Memoria Anual e Informe anexo sobre grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, la Reseña Informativa, el Informe del Auditor Externo y el Informe de Comisión Fiscalizadora, correspondientes al cuadragésimo ejercicio económico cerrado el 30 de Junio de 2015.
3. Consideración de los Resultados del Ejercicio y su destino
4. Consideración de la gestión del Directorio y Comisión Fiscalizadora.
5. Remuneración del Directorio y del Órgano de Fiscalización.
6. Designación de la Auditoría Externa para el ejercicio al 30 de junio del 2016 y opción de ampliación al 30 de junio del 2017.
7. Designación de los Directores titulares y suplentes por vencimiento de mandato, por un nuevo período de tres ejercicios.
8. Designación de la Comisión Fiscalizadora por vencimiento de mandato, por un nuevo período de tres ejercicios
9. Aumento de Capital Social y Reforma del Artículo Cuarto del Estatuto Social
10. Redacción del nuevo Texto Ordenado del Estatuto Social

San Carlos de Bariloche, Provincia de Río Negro,  
4 de septiembre de 2015

EL DIRECTORIO

  
Horacio Osuna  
Presidente

**MEMORIA Y ESTADOS FINANCIEROS ANUALES**

**Ejercicio 40**

1° Julio 2014 – 30 Junio 2015

## **INVAP, EMPRESA DE TECNOLOGÍA**

INVAP es una Empresa de Tecnología fundada en 1976 como Sociedad del Estado, mediante un acuerdo entre la Provincia de Río Negro y la Comisión Nacional de Energía Atómica (CNEA). Este es su cuadragésimo ejercicio. Su misión se define como empresa referente en proyectos tecnológicos a nivel mundial y protagonista del desarrollo de la Argentina, el cual lleva a cabo mediante la creación de fuentes genuinas de trabajo, a través del desarrollo de tecnologías en áreas de avanzada como lo son, entre otras, la tecnología nuclear para usos pacíficos y la espacial, la medicina nuclear, los sistemas de radar, las energías alternativas, la industria y la protección ambiental.

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

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

## MEMORIA

### **Señores Accionistas:**

De conformidad a las disposiciones legales y estatutarias, presentamos a vuestra consideración esta Memoria y Estados Financieros correspondientes al cuadragésimo ejercicio cerrado el 30 de junio de 2015, juntamente con los informes del auditor externo y de la Comisión Fiscalizadora.

Estamos transitando un periodo de rápido crecimiento afrontando los desafíos propios de tal proceso de expansión. En los últimos diez años INVAP generó casi 1000 empleos directos nuevos, ascendiendo su nómina a 1332 empleados al cierre del ejercicio.

En este ejercicio hemos obtenido importantes logros, que van alineados con nuestra misión empresaria, concluyendo la instalación y puesta en operaciones de 22 radares secundarios para uso civil en distintos aeropuertos a lo largo del país y de un radar meteorológico en la Provincia de Córdoba, íntegramente desarrollado en Argentina. Asimismo, se logró un alto grado de avance en la construcción de una serie de 6 radares primarios para la vigilancia de las fronteras, y en los satélites SAOCOM destinados a la observación de la Tierra, por destacar algunos de los tantos proyectos que se están llevando a cabo. Para septiembre del presente año se prevé la puesta en órbita, nuevamente desde la base Kourou, en Guyana Francesa, del segundo satélite geostacionario de comunicaciones argentino denominado ARSAT-2.

Hacia fines del ejercicio que cubre esta Memoria, la empresa ha visto concluir exitosamente la misión del satélite de investigación SAC-D, con la satisfacción de saber que se han obtenido datos mejores que los esperados, por lo cual NASA, la contraparte estadounidense de CONAE en este proyecto, ha vuelto a expresar su beneplácito por los excelentes resultados del producto de INVAP.

En el presente ejercicio también progresaron el diseño y construcción en dos proyectos para la CONAE (Comisión Nacional de Actividades Espaciales): una base de ensayos de motores de vehículos espaciales y una plataforma de lanzamiento del Tronador-2.

Se continúa colaborando con la reactivación de la actividad nuclear argentina definida por el Gobierno Nacional. Tal es el caso de la extensión de vida útil de la Central Nuclear Embalse (Córdoba), para lo cual INVAP firmó varios contratos con Nucleoeléctrica Argentina S.A., la reiniciación de las tareas en la planta de enriquecimiento de uranio de Pilcaniyeu (Río Negro), la ingeniería de algunos de los sistemas del prototipo del reactor CAREM 25, la ingeniería del reactor de investigación RA10, y otros contratos firmados con CNEA.

Respecto de la Gerencia TICS (Tecnología, Informática y Comunicaciones) al cierre se han concretado varios e importantes contratos con CNEA, y se encuentran otros en avanzado estado de negociación, con el objeto de construir en distintos lugares del país Centros de Radioterapia de última generación.

Ampliando la gama de actividades de la compañía, se está colaborando con la Fuerza Aérea en la construcción de vehículos aéreos no tripulados, habiéndose construido un prototipo operativo, que es la base de un importante contrato firmado.

Es importante remarcar el alto grado de reconocimiento internacional alcanzado por la tecnología desarrollada por la empresa en colaboración con la Comisión Nacional de Energía Atómica (CNEA) en el área nuclear, con la Comisión Nacional de Actividades

Espaciales (CONAE) en el ámbito aeroespacial, y con la Empresa Argentina de Soluciones Satelitales (ARSAT) en lo concerniente a los satélites geoestacionarios de telecomunicaciones y a las tareas relacionadas con la Televisión Digital Terrestre.

Durante el ejercicio, la planta de integración y pruebas del equipamiento de TV Digital y de medicina nuclear se comenzó a trasladar a nuevas facilidades dentro del Área Material Quilmes de Fuerza Aérea Argentina, Prov. de Buenos Aires, donde también se trasladarán los talleres de reparación de equipamiento médico.

El monto a facturar por contratos firmados ascendía a USD 1.083 millones al cierre de ejercicio. La distribución por áreas de negocios es la siguiente: Área Espacial y Gobierno 46,50%, TV Digital 6,70%, Área Nuclear 17,50%, Área Medicina 25% e Industrial, Energías Alternativas 4,30%.

En el presente ejercicio, las ventas consolidadas alcanzaron \$ 1.815 millones. El 83% corresponde al mercado local, el 16% a exportaciones y el 1 % restante a ventas de nuestras subsidiarias. Los costos directos asociados con estas ventas fueron de \$ 1.448 millones, por lo que la utilidad bruta fue de \$ 367 millones. Las actividades de la empresa para este período, de acuerdo con lo expresado en el Estado Consolidado del Resultado y Otro Resultado al 30/06/15 han arrojado un beneficio neto de \$ 99 millones. De este modo, el Patrimonio al cierre del ejercicio alcanza la suma de 619 millones.

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

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

### **1.1. ACTIVIDADES EN EL ÁREA NUCLEAR**

La Gerencia de Proyectos Nucleares lleva un intenso ritmo de trabajo tanto a nivel nacional como internacional y se encuentra en etapa de negociación con vistas a nuevos proyectos. Se mantiene siempre la atención tendiente a participar en licitaciones, conferencias, y demás actividades específicas, para lo cual se destinan recursos y dedicación permanente de parte de su personal especializado en tecnología nuclear y cuenta siempre con el apoyo técnico de la CNEA y del Ministerio de Relaciones Exteriores.

#### **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), cuyo detalle se describe en la Reseña Informativa que es parte integrante de los presentes Estados Financieros.

Cabe destacar que los proyectos nacionales incluyen la ingeniería de detalle del reactor de investigación RA10, la participación en diversas tareas relacionadas al Plan de Extensión de Vida Útil de la Central Nuclear Embalse, las tareas de diseño, desarrollo, fabricación y provisión de algunos sistemas de las Centrales Nucleares Atucha I (Juan D. Perón) y Atucha II (Néstor Kirchner) y las ingenierías de una Planta Industrial de Elementos Combustibles para Reactores de Investigación (PIECRI) en el Centro Atómico Ezeiza, entre otros proyectos.

#### **Proyectos Internacionales**

Además de los resultados satisfactorios que hemos obtenido con la construcción de sendos reactores de investigación en Egipto y Australia los cuales están operando normalmente, la actividad de INVAP en proyectos del exterior para este ejercicio estuvo centrada en Arabia Saudita donde la empresa ha sido contratada para construir un reactor de baja potencia, en Argelia donde se ha encomendado a INVAP la modernización del reactor NUR, la construcción de la Planta de Radioisótopos y la Ampliación de la Planta de Producción de Combustibles, en Brasil donde se avanza con la ingeniería del Reactor Multipropósito Brasileiro (RMB) y en forma incipiente en los contratos con Coqui Pharma de Estados Unidos y con el Gobierno de la República de India. La información más detallada se encuentra en la Reseña Informativa que es parte integrante de los presentes Estados Financieros.

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

La Gerencia Aeroespacial y Gobierno se encuentra trabajando en distintos proyectos y/u ofertas a nivel nacional e internacional, en las áreas de radares secundarios, radares

primarios, radares meteorológicos y otros sistemas de uso en la aviación civil, satélites de observación de la Tierra ópticos y por radar, satélites geoestacionarios de telecomunicaciones, y componentes de vuelo. Los avances más destacables se encuentran descriptos en la Reseña Informativa a Junio 2015, que es parte integrante de los presentes Estados Financieros.

## **Satélites**

Se encuentra en plena ejecución la integración de los Satélites SAOCOM 1A y 1B para CONAE, la ingeniería para el desarrollo de los Satélites SARE para VENG S.A. y se está comenzando a ejecutar para CONAE, la ingeniería de las cargas útiles para la misión conjunta entre Brasil y Argentina con fines de exploración científica mediante el Sistema satelital SABIA-Mar.

El Satélite Geoestacionario Argentino de Telecomunicaciones ARSAT-2, construido para la empresa ARSAT, partió de la sede de INVAP y arribó a la base Kourou en Guyana Francesa el 20 de agosto de 2015, donde tiene fecha prevista de lanzamiento para fines de septiembre

## **Radares**

Durante el ejercicio se avanzó con la fabricación de la primera serie de Radares 3D para Fuerza Aérea Argentina y con la primera serie de Radares Meteorológicos para la Subsecretaría de Recursos Hídricos, también se encuentra en fase inicial uno de los contratos más importantes en cartera denominado SARA – UAV (Aviones no Tripulados) encomendado por el Ministerio de Defensa de la Nación.

Al cierre del presente ejercicio, los Radares Secundarios RSMA fabricados para Fuerza Aérea Argentina se encuentran operando en los 22 aeropuertos más importantes del país contribuyendo al control aéreo.

## **1.3. ACTIVIDADES EN TECNOLOGÍA INDUSTRIAL Y DE ENERGÍAS ALTERNATIVAS**

En el período bajo análisis se han continuado las actividades en los diferentes sectores en que habitualmente trabaja esta área, tanto en lo relativo a ingeniería como a construcciones mecánicas y montajes, en muchos casos en colaboración con la empresa controlada Invap Ingeniería S.A. Durante el ejercicio se realizaron diversas tareas para los proyectos de las diferentes áreas productivas de INVAP S.E., así como para CONAE y CNEA, principalmente de ingeniería y fabricaciones, cuyo detalle se encuentra plasmado en la Reseña Informativa que es parte integrante de los Estados Financieros al 30 de junio de 2015.

## **Industrial**

En el presente ejercicio se continúa trabajando en la terminación de las diferentes ingenierías correspondientes al contrato de Banco de Ensayos de Motores de Vehículos Espaciales y se avanzó en la obra de construcción de la Plataforma Lanzador TRONADOR II situada en la Base Naval Puerto Belgrano.

La planta de fabricación de prótesis está tramitando la certificación, por parte de las autoridades competentes, de las instalaciones y de los componentes para iniciar la fabricación en serie de prótesis de cadera.

## **Energía Eólica**

Se ha firmado el acta constitutiva de Eólica Rionegrina SA, y se reanudaron gestiones ante entidades financieras y potenciales inversores privados para la obtención del financiamiento para el primer parque eólico a instalar en Cerro Policía, Provincia de Río Negro. En paralelo, se está avanzando en la elaboración de un segundo proyecto, consistente en un parque eólico de mayor potencia.

Continúan satisfactoriamente los trabajos iniciados en Marzo de 2014, correspondientes al proyecto “Desarrollo Nacional de Palas para Aerogeneradores de Alta Potencia”, financiado mediante una operatoria FONARSEC.

## **1.4. ACTIVIDADES EN EL ÁREA TICS**

### **Sistema de TV Digital Terrestre**

Principalmente, se continúa con la ejecución del contrato de 35 estaciones repetidoras de televisión digital terrestre y ampliaciones de Estaciones de transmisión existente.

### **Medicina Nuclear**

Se encuentran en pleno proceso de construcción para CNEA distintos centros de radioterapia de alta complejidad y provistos de equipamiento de última generación en las siguientes localizaciones: Río Gallegos, San Carlos de Bariloche, Santa Rosa, Formosa, Ciudad de Buenos Aires y otros que se encuentran en negociación, Santiago del Estero y Jujuy.

Adicionalmente se inició la ejecución del Contrato de Actualización Tecnológica, y Servicio técnico para los 19 Centros del MPPS (Ministerio Popular para la Salud de Venezuela).

En la Reseña Informativa del presente balance se describen aspectos adicionales de las actividades del área.

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

### **2.1 Black RiverTechnology- BRT (Estados Unidos)**

BRT ha continuado con sus actividades habituales, prestando eficazmente servicios de compras a la Gerencia de Comercio Internacional. Las ventas del ejercicio alcanzaron \$ 65,1 millones, con un importante volumen de operaciones.

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

## **2.2 INVAP do Brasil**

En el presente ejercicio no se han concretado ventas por parte de esta empresa, sin embargo la misma representa una presencia estratégica de INVAP S.E. en el Mercosur.

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

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

En el presente ejercicio no se han concretado ventas por parte de esta empresa. La sociedad se encuentra en estado inactivo de acuerdo a la legislación australiana.

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

## **2.4 INVAP Ingeniería S.A.**

Durante este ejercicio las ventas fueron de \$ 27,0 millones. Los trabajos para diversos proyectos de INVAP S.E. representaron el 17,6 % de la facturación de Invap Ingeniería SA y consistieron principalmente en tareas de ingeniería, mientras que el principal cliente, con un 22,7% de facturación ha sido la Municipalidad de Cutral Có en concepto de venta de aerogeneradores y reparación de máquinas y equipos para la Planta de Microfusión, cuyo contrato registra un avance de obra del 75%. El resto de la actividad de la empresa correspondió a productos y servicios que se realizaron para terceros, en temas relativos a sectores de petróleo y gas, a la industria en general y a sistemas de generación eólica en baja y media potencia, microhidráulica y turbinas hidrocinéticas.

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

## **SUCURSALES DEL EXTERIOR**

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

Durante este ejercicio las ventas fueron de \$ 0,4 millones. La sucursal continuó prestando servicios de atención al periodo de garantía y dado que en marzo de 2015 se firmó la Aceptación Final de la Planta de Producción de Radioisótopos (RPF), al cierre del ejercicio se estaban gestionando los trámites de finalización del contrato.

El balance correspondiente al Ejercicio cerrado el 30 de junio de 2015 se encuentra integrado con los Estados Financieros de INVAP S.E.

## **2.6 SydneyBranch (Australia)**

En el presente ejercicio no hubo ventas en esta sucursal. La sucursal se reestructuró a causa de la finalización de los trabajos en Australia, reduciendo su actividad a tareas administrativas y de contacto con nuestro cliente.

El balance correspondiente al Ejercicio cerrado el 30 de junio de 2015 se encuentra integrado con los Estados Financieros de INVAP S.E.

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

Esta sucursal ha cumplido eficientemente con sus tareas administrativas y de apoyo técnico relativas al contrato con el Ministerio de Salud de Venezuela y al proyecto de Televisión Digital.

El balance correspondiente al Ejercicio cerrado el 30 de junio de 2015 se encuentra integrado con los Estados Financieros de INVAP.

## **2.8 INVAP Argelia**

Esta sucursal ha cumplido eficientemente con sus tareas de apoyo al proyecto del área nuclear.

El balance correspondiente al Ejercicio cerrado el 30 de junio de 2015 se encuentra integrado con los Estados Financieros de INVAP.

## **OTRAS SOCIEDADES**

### **2.9 Eólica Rionegrina S.A.**

Esta sociedad fue constituida el 10 de junio de 2015 y se encuentra en trámite de inscripción ante los organismos correspondientes, para iniciar sus actividades relacionadas a la creación de un parque eólico en la Provincia de Río Negro.

### **2.10 Frontec S.A.**

Adicionalmente, esta sociedad ha cerrado su primer ejercicio económico reflejando los esfuerzos tecnológicos y comerciales que ha realizado la sociedad para poner en marcha sus actividades.

## **3. Políticas de Recursos Humanos y RSE**

### **3.1 Generación de empleo**

Al 30 de Junio de 2015 la dotación de INVAP era de 1332 personas, distribuidos de la siguiente manera:

<b>PROFESIONALES</b>	<b>765</b>	<b>57%</b>
<b>TECNICOS</b>	<b>384</b>	<b>29%</b>

<b>ADMINISTRATIVOS</b>	<b>109</b>	<b>8%</b>
<b>OPERARIOS</b>	<b>74</b>	<b>6%</b>
<b>TOTALES</b>	<b>1332</b>	<b>100%</b>

Durante este ejercicio se incorporaron 188 personas a la planta permanente de empleados, muchos de ellos egresados de distintas instituciones educativas de nuestro país. Se pueden mencionar, entre éstas, el Instituto Balseiro (Universidad Nacional de Cuyo), la Universidad Nacional de Río Negro, la Universidad Tecnológica Nacional, la Universidad Nacional del Comahue, la Universidad Nacional de Córdoba, la Universidad de Buenos Aires, la Universidad Nacional del Sur, la Universidad Nacional de La Pampa, la Universidad Nacional de Mar del Plata, la Universidad de la Plata, la Universidad Nacional del Litoral, entre las instituciones más destacables.

### **3.2 Inversión en Capacitación**

En el ejercicio que nos ocupa, se afectaron alrededor de 38.000 horas a tareas de capacitación distribuidas en 450 empleados, especialmente dedicadas a temas técnicos y al idioma inglés. Alrededor de 30 profesionales realizaron cursos de capacitación en el exterior. La inversión realizada en capacitación al cierre fue de \$ 15,6 millones.

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

En INVAP ejercemos un liderazgo responsable en el presente y mantenemos un compromiso sostenido con las generaciones futuras. Por ello se ha decidido alinear las estrategias y operaciones de la empresa con los principios universales de Pacto Global en materia de Derechos Humanos, Trabajo, Medio Ambiente y Lucha contra la Corrupción, desarrollando acciones que permitan avanzar a la sociedad en su conjunto.

En este marco, en INVAP desarrollamos un abordaje integral de la sustentabilidad corporativa, mediante las siguientes líneas de acción:

1. Operar responsablemente en línea con los principios universales.
2. Desarrollar acciones estratégicas que fortalezcan a la comunidad.
3. Mantener el compromiso de los líderes con los principios.
4. Reportar anualmente el progreso.
5. Involucrarse a nivel local con las comunidades en las cuales operamos.

En la Nota 21 sobre Capital Intelectual de los Estados Financieros al 30 de junio de 2015 se incluye mayor información general sobre el tema.

#### **4.MONTOS DE CONTRATOS EN CARTERA**

Al cierre de ejercicio, el monto a facturar en los próximos años por contratos firmados por la empresa ascendía a USD 1.083 millones, donde un 77% corresponden al mercado nacional y el 23% a proyectos de exportación. La distribución por áreas de negocios es la siguiente: Área Espacial y Gobierno USD 504 millones, Área Nuclear USD 189 millones, TV Digital USD 72,5 millones, Medicina Nuclear USD 271 millones e Industrial y Energías Alternativas USD 46,5 millones.

#### **5. ASPECTOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS**

##### ***5.1 Rentabilidad y Resultados***

Los resultados de INVAP S.E. dependen exclusivamente de la marcha de sus negocios y el nivel de rentabilidad está ligado a la ejecución de las diversas etapas productivas (ingeniería básica, ingeniería conceptual, ingeniería de detalle, construcción o fabricación, pruebas o ensayos, montaje y puesta en marcha, garantía y mantenimiento). Adicionalmente, la contribución al resultado puede depender del tipo de contrato, si se trata de un prototipo, de una serie, de un desarrollo, de tareas de consultoría, servicio de mantenimiento técnico, de sistemas llave en mano, de infraestructura, de modernización tecnológica, etc. En este ejercicio el aporte principal a resultados, tanto por volumen de ventas como por márgenes de contribución, lo ha realizado el área Espacial y Gobierno, donde se destacan principalmente algunos proyectos con fuerte aporte de trabajos de ingeniería y fabricaciones. En el área Nuclear, se encuentra en pleno auge un contrato para la provisión de ingeniería de detalle y en la división TV Digital por la ejecución de diversos contratos en distintas etapas productivas, junto con la relevancia que adquirieron en el área Industrial los dos contratos con CONAE, que también han aportado resultados positivos.

Otros proyectos que han contribuido con los resultados de la empresa son los de Centros de Radioterapia, donde la experiencia en materia de medicina nuclear de INVAP ha resultado fundamental para llevar adelante la gestión y coordinación de los mismos, al cierre han aportado un incremento de operaciones que se espera siga en franco ascenso en el ejercicio venidero.

INVAP S.E. nuevamente ha crecido en su nivel de actividad general, avanzando en su proceso de consolidación en una mayor escala, afrontando los desafíos implícitos en este periodo de expansión. Paralelamente la empresa mantiene una alta diversificación de proyectos, logrando afianzar este proceso en todas sus áreas productivas. Esto se refleja en el monto de contratos en cartera, que asegura un importante nivel de actividad futura de mediano plazo en proyectos de relevante envergadura y la generación de fondos para los próximos cuatro años.

En el presente ejercicio, las ventas individuales de INVAP S.E. alcanzaron \$ 1.792 millones. El 83% corresponde al mercado local, el 16% a exportaciones y el 1% restante a ventas de nuestras sucursales en el exterior. Los costos directos asociados con estas ventas fueron de \$ 1.439 millones, por lo que la utilidad bruta fue de \$ 354 millones. Las actividades de la empresa para este período, de acuerdo con lo expresado en el Estado Separado de Resultado y Otro Resultado al 30/06/15 han arrojado un beneficio

neto de \$ 99 millones. De este modo, el Patrimonio al cierre del ejercicio alcanza la suma de 618 millones.

## 5.2 Principales indicadores

Ratio	Fórmula	30/06/2015	30/06/2014
• Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente	112%	114%
• Solvencia	Patrimonio / Total del Pasivo	26%	36%
• Inmovilización del capital	Activo no corriente / Total del Activo	24%	28%
• Endeudamiento	Total del Pasivo / Patrimonio	379%	278%
• Apalancamiento financiero	Deuda Financiera / EBITDA	173%	124%
• Rentabilidad	Resultado del ejercicio / Patrimonio total promedio	19%	23%
• EBITDA (En \$ Millones)	Resultado Operativo + Depreciación + Amortización de activos intangibles	237	226

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

El EBITDA de INVAP S.E. sigue con crecimiento sostenido desde hace cinco ejercicios, debido al alto nivel de proyectos en ejecución que son intensivos en mano de obra altamente calificada, en fabricaciones, construcciones y asesoramiento. Los ratios relacionados al endeudamiento y apalancamiento financiero se vieron incrementados por la toma de fondos para cubrir necesidades puntuales de capital de trabajo e invertir en infraestructura que acompañe el proceso expansivo de la compañía. En este sentido, cabe destacar que en el presente ejercicio se emitieron Obligaciones Negociables Clase II por \$ 150 millones a efectos de obtener fondos para ser destinados a capital de trabajo y a inversiones en activos físicos en el país. Adicionalmente, cabe destacar que los anticipos de clientes por los contratos en cartera representan un 52% del Pasivo.

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

## 5.3 Obligaciones Negociables

Luego de la exitosa colocación en Noviembre de 2009 de las dos series de ON Clase I y en Diciembre de 2014 de las ON Clase II, se está dando cumplimiento en tiempo y forma a los vencimientos correspondientes. Al cierre del ejercicio el monto en circulación es de USD 11,25 millones por la Clase I y \$ 150 millones por la Clase II.

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

El Estado Separado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015, presenta en el rubro Resultados Acumulados un saldo positivo de \$ 99.011.763

De acuerdo con lo establecido en el artículo vigésimo tercero del Estatuto Social, el Directorio propone destinar utilidades del ejercicio: \$ 1.440.000 al hogar de ancianos El Descanso de Jesús, suma que será revisada periódicamente por el Directorio, de acuerdo a lo establecido en el inciso b); \$ 14.538.963 al Bono de Participación de acuerdo a lo dispuesto en el inciso c); aplicando el saldo como lo establece el inciso e) a Reserva Facultativa destinada a capital de trabajo. No se distribuyen resultados a la Reserva Legal dado que al 30 de junio de 2013 se había alcanzado el 20% exigido por la Ley General de Sociedades.

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

Utilidades del Ejercicio: \$ 99.011.763

Hogar de Ancianos \$ 1.440.000.-

Bono de Participación; \$ 14.538.963.-

A Reserva Facultativa se distribuyen \$ 99.011.763 como consecuencia de que los conceptos Hogar de Ancianos y Bono de Participación, indicados precedentemente, se encontraban provisionados al cierre en el resultado del ejercicio de acuerdo a las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera).

## **6. AGRADECIMIENTOS**

En primer lugar deseamos expresar nuestro agradecimiento a la Sra Presidenta de la Nación, Dra. Cristina Fernández de Kirchner, así como sus Sres. Ministros, en especial al Ministro de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios, Arq. Julio de Vido, quienes nos han honrado con su confianza en nuestra capacidad de realización, así como su convicción sobre el rol de nuestra empresa mostrando cómo se puede movilizar la materia gris de nuestro país, que es, sin duda, el recurso más importante.

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

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

Agradecemos a nuestros clientes, por confiarnos numerosos e importantes proyectos.

Entre nuestros principales clientes en el ámbito local se encuentran la Comisión Nacional de Actividades Espaciales (CONAE), la Comisión Nacional de Energía Atómica (CNEA), la Empresa Argentina de Soluciones Satelitales S.A. (ARSAT), Nucleoeléctrica Argentina S.A., la Subsecretaría de Recursos Hídricos, dependientes del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios, la Fuerza Aérea Argentina, la Armada Argentina en el ámbito del Ministerio de Defensa, el Ministerio de Seguridad, y la Administración Nacional de Aviación Civil (ANAC).

A nuestros principales clientes del exterior, nuestro reconocimiento por confiarnos proyectos estratégicos: Arabia Saudita, Argelia, Australia, Brasil, Egipto, Estados Unidos, India y Venezuela.

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

También deseamos dedicar un apartado a nuestros proveedores, los cuales han contribuido al acompañamiento de las actividades crecientes de INVAP.

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

futuro, ni ser, en medida creciente, un referente nacional e internacional en las diversas áreas de su actividad tecnológica”.

## EL DIRECTORIO

Sr. Horacio A. Osuna  
Presidente



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

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



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

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



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

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



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

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



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

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



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

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



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

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



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

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



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

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



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

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



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

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



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

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



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

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



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

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



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

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



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

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



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

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



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

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



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

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



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

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



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

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

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



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

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
VII	VII.2.7 garantiza la presencia del Presidente del Comité de Remuneraciones en la Asamblea General de Accionistas que aprueba las remuneraciones al Órgano de Administración para que explique la política de la Emisora, con respecto a la retribución de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea.				
	VII.3 De considerar relevante mencionar las políticas aplicadas por el Comité de Remuneraciones de la Emisora que no han sido mencionadas en el punto anterior.				
	VII.4 En caso de no contar con un Comité de Remuneraciones, explicar cómo las funciones descritas en VII.2 son realizadas dentro del seno del propio Órgano de Administración.				
<b>PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL.</b>					
VIII	<b>Garantizar comportamientos éticos en la Emisora.</b>				
	<i>Responder sí:</i>				
	VIII.1 La Emisora cuenta con un Código de Conducta Empresarial. Indicar principales lineamientos y si es de conocimiento para todo público. Dicho Código es firmado por al menos los miembros del Órgano de Administración y primera línea. Señalar si se fomenta su aplicación a proveedores y clientes.		X		La Emisora no cuenta con un Código de Conducta Empresarial pero ha adherido y difunde los 10 principios del Pacto Global los cuales formalizan pautas culturales presentes desde la fundación de la Sociedad, siendo la ética y la transparencia de la gestión una práctica que forma parte fundamental de todos los ámbitos de la empresa. La transmisión de estos valores se realiza en forma permanente con todos los nuevos integrantes a través del ejemplo de todas y cada una de las acciones de todos los responsables de la Sociedad, comportamiento éste que está incorporado como valor fundamental de la cultura de la empresa.



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

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



**Tecnología argentina para el mundo**

Domicilio Legal:

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

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO**

**Al 30 de junio de 2015, comparativo con el 30 de junio de 2014**

*(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)*

	<u>Nota</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
<b><u>ACTIVO</u></b>			
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.1.2-12	244.442.149	158.303.942
Créditos por ventas	3-4.1.2-12	453.105.779	407.787.590
Contratos de construcción	3-12	935.756.908	481.669.591
Créditos diversos	3-4.2-12	543.967.642	46.698.664
Otros Activos	3-11.2	11.401.361	-
Inventarios	3-6-12	88.059.254	77.156.168
<b>Total Activo Corriente</b>		<b><u>2.276.733.093</u></b>	<b><u>1.171.615.955</u></b>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>			
Activos financieros	3-12	12.989.584	5.131.771
Propiedades de inversión	3-7-10	6.742.368	3.310.585
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	590.380.642	378.669.770
Activos intangibles	3-9-10	79.577.407	55.842.142
<b>Total Activo No Corriente</b>		<b><u>689.690.001</u></b>	<b><u>442.954.268</u></b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b><u>2.966.423.094</u></b>	<b><u>1.614.570.223</u></b>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General

**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015



**Tecnología argentina para el mundo**

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO**

**Al 30 de junio de 2015, comparativo con el 30 de junio de 2014**

*(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)*

	<u>Nota</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
<b><u>PASIVO</u></b>			
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>			
Acreedores comerciales	3-4.1.2-12	332.836.290	142.472.676
Anticipos de clientes	3-4.2-12	1.229.851.723	491.541.913
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	256.962.438	195.845.175
Beneficios al personal	3-4.2-12	138.313.483	99.669.485
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	21.712.385	45.080.223
Impuesto a las ganancias a pagar	3-4.2-11.1-12	809.889	27.324.735
Imp. Gcia. Mínima Presunta a pagar	11.2	11.401.361	-
Provisiones	3	23.427.011	16.895.649
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>2.015.314.580</b>	<b>1.018.829.856</b>
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>			
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	152.346.181	84.636.386
Pasivos por impuestos diferidos	3	179.348.346	81.089.942
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<b>331.694.527</b>	<b>165.726.328</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>2.347.009.107</b>	<b>1.184.556.184</b>
<b><u>PATRIMONIO NETO</u></b>			
Capital		37.000.000	37.000.000
Saldo por diferencia de conversión		1.043.478	5.455.486
Reserva legal		7.400.000	7.400.000
Otras reservas		379.029.156	292.345.776
Superávit de revaluación		94.867.998	-
Resultados no asignados		99.011.763	86.683.380
Atribuible Sociedad controladora		618.352.395	428.884.642
Participaciones no controladoras		1.061.592	1.129.397
<b>Total Patrimonio Neto</b>		<b>619.413.987</b>	<b>430.014.039</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO</b>		<b>2.966.423.094</b>	<b>1.614.570.223</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**

**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

**Lic. HECTOR E. OTHEGY**  
Gerente General

**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**

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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015



**Tecnología argentina para el mundo**

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

**ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,**

**comparativo con el 30 de junio de 2014**

*(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)*

	<u>Nota</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
Ingresos por contratos de construcción	5	1.815.549.764	1.484.630.689
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(1.448.468.374)	(1.152.082.181)
<b>Ganancia Bruta</b>		<b>367.081.390</b>	<b>332.548.508</b>
Gastos de administración	13.2	(124.374.541)	(84.076.645)
Gastos de comercialización	13.2	(38.830.468)	(40.840.517)
Otros ingresos	5.4	4.524.259	702.772
Otros egresos	13.2	(16.912.442)	(15.682.087)
<b>Ganancia Operativa</b>		<b>191.488.198</b>	<b>192.652.031</b>
Resultados de Inversiones en Asociadas		3.131.450	2.871.399
Costos Financieros		(35.793.496)	(60.175.687)
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>158.826.152</b>	<b>135.347.743</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	11.1	(59.885.057)	(48.605.525)
<b>Ganancia del ejercicio</b>		<b>98.941.095</b>	<b>86.742.218</b>
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO</b>			
<b>Que se reclasificará en resultados</b>			
Diferencias de conversión		(4.409.145)	2.181.250
Superávit de revaluación		94.867.998	-
<b>Total</b>		<b>90.458.853</b>	<b>2.181.250</b>
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>		<b>189.399.948</b>	<b>88.923.468</b>
<b>Ganancia del ejercicio</b>			
Atribuible a la Sociedad controladora		99.011.763	86.683.380
Atribuible a las participaciones no controladoras		(70.668)	58.838
<b>Total</b>		<b>98.941.095</b>	<b>86.742.218</b>
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>			
Atribuible a la Sociedad controladora		189.467.753	88.864.630
Atribuible a las participaciones no controladoras		(67.805)	58.838
<b>Total</b>		<b>189.399.948</b>	<b>88.923.468</b>
Ganancia por acción básica	16	26.760	23.428
Ganancia por acción diluida	16	26.760	23.428

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**

**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General

**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**

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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015



## 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 CONSOLIDADO

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015**

*(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)*

CONCEPTO	Acciones	Saldo por diferencias de conversión	Reserva legal	Superávit de Revaluación	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res.609/12	Resultados no asignados	Total de la controladora	Participaciones no controladas	Total
Saldos al 1 de julio de 2014	37.000.000	5.455.486	7.400.000	-	175.221.679	117.124.097	86.683.380	428.884.642	1.129.397	430.014.039
Distribución AGO 22/09/2014	-	-	-	-	86.683.380	-	(86.683.380)	-	-	-
* Asignación a reserva facultativa	-	-	-	-	-	-	99.011.763	99.011.763	(70.668)	98.941.095
Ganancia del ejercicio	-	-	-	94.867.998	-	-	-	90.455.990	2.863	90.458.853
Otro resultado integral del ejercicio	-	(4.412.008)	-	-	-	-	-	-	-	-
Total al 30 de junio 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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**

**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General

**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**

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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015



## Tecnología argentina para el mundo

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

### ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio 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 2013	37.000.000	3.274.236	5.494.049	77.522.668	-	216.729.059	340.020.012	1.070.559	341.090.571
Distribución asamblea general ordinaria 04/10/2013	-	-	-	-	-	(1.905.951)	-	-	-
* Asignación reserva legal	-	-	1.905.951	-	-	(117.124.097)	-	-	-
* Asignación reserva especial	-	-	-	-	117.124.097	(97.699.011)	-	-	-
* Asignación de reserva facultativa	-	-	-	97.699.011	-	86.683.380	86.683.380	58.838	86.742.218
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	2.181.250	-	2.181.250
Otro resultado integral del ejercicio	-	2.181.250	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total al 30 de junio de 2014</b>	<b>37.000.000</b>	<b>5.455.486</b>	<b>7.400.000</b>	<b>175.221.679</b>	<b>117.124.097</b>	<b>86.683.380</b>	<b>428.884.642</b>	<b>1.129.397</b>	<b>430.014.039</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOEPC Y ASOCIADOS S.R.L.**

**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General

**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2015



**Tecnología argentina para el mundo**

Domicilio Legal:

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO**

**(Método Indirecto)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
comparativo con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

<b><u>Flujo de efectivo por las actividades de operación</u></b>	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>30/06/2015</u></b>	<b><u>30/06/2014</u></b>
Ganancia del ejercicio		98.941.095	86.742.218
Impuestos a las ganancias	11.1	59.885.057	48.605.525
<b>Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo</b>			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		30.447.606	24.406.515
Depreciación propiedades de inversión		65	64
Amortización de activos intangibles		12.950.083	7.587.107
Resultado por participación en asociadas		(3.375.431)	(2.871.398)
Efecto diferencia de conversión		(4.409.145)	2.181.250
Resultado por intereses devengados		73.382.308	51.587.931
Valor residual bajas de propiedades, planta y equipos		423.201	345.794
Efecto revalúo de propiedades de inversión		(3.431.847)	-
Efecto revalúo de propiedades, planta y equipos		(51.082.769)	-
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
(Aumento) en créditos por ventas		(45.318.189)	(286.745.318)
(Aumento) / Disminución en contratos de construcción		(454.087.317)	10.003.971
(Aumento) / Disminución en créditos diversos		(497.268.978)	73.901.780
(Aumento) en inventarios		(10.903.086)	(16.711.036)
Aumento / (Disminución) en acreedores comerciales		190.363.614	(64.762.280)
Aumento en anticipos de clientes		738.309.810	239.778.744
Aumento en beneficios al personal		38.643.998	29.253.951
(Disminución) en impuestos y otros gravámenes		(23.367.838)	(7.126.906)
(Disminución) en impuesto a las ganancias a pagar		(86.399.903)	(23.675.385)
Aumento / (Disminución) en provisiones		6.531.362	(10.085.943)
Aumento / (Disminución) en pasivos por impuestos diferidos		98.258.404	(5.757.249)
<b><u>Flujo neto de efectivo utilizado por las actividades operativas</u></b>		<b><u>168.492.100</u></b>	<b><u>156.659.335</u></b>
<b><u>Flujo de efectivo por las actividades de inversión</u></b>			
(Disminución) en activos financieros		(4.482.382)	(1.355.107)
Pagos por compras de propiedades de inversión		-	(4.186)
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo		429.366	276.560
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(97.060.279)	(52.670.393)
Cobro por ventas de activos intangibles		-	2.619.102
Pago por compras de activos intangibles		(36.685.348)	(41.718.030)
<b><u>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</u></b>		<b><u>(137.798.643)</u></b>	<b><u>(92.852.054)</u></b>
<b><u>Flujo de efectivo por las actividades de financiación</u></b>			
Préstamos bancarios y otros pasivos		55.444.750	16.039.558
<b><u>Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación</u></b>		<b><u>55.444.750</u></b>	<b><u>16.039.558</u></b>
<b><u>Flujo neto del efectivo del ejercicio</u></b>		<b><u>86.138.207</u></b>	<b><u>79.846.839</u></b>
Efectivo al inicio del ejercicio		158.303.942	78.457.103
<b><u>Efectivo al final del ejercicio</u></b>	4.1.2	<b><u>244.442.149</u></b>	<b><u>158.303.942</u></b>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**

**Por Comisión Fiscalizadora**

**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General

**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,**

**Comparativo con los ejercicios correspondientes**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### **NOTA 1 INFORMACION DE LA COMPAÑIA**

#### **1.1 Acerca de la Sociedad**

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

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

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

#### **1.2 Composición corporativa**

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

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

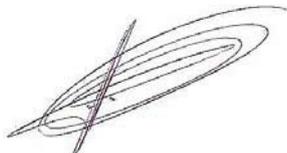
La composición presentada no observó cambios para los demás períodos presentados en los presentes estados financieros.

#### **1.3 Marco normativo**

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**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 04/09/2015



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

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,**

**Comparativo con los ejercicios 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 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 04 de septiembre de 2015.

**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 04/09/2015

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

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios 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 04 de septiembre de 2015 y se presentan en pesos argentinos (sin centavos), excepto menciones específicas.

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

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

#### **2.1 Declaración de cumplimiento de las NIIF**

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

#### **2.2 Negocio en marcha**

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

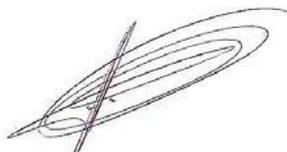
#### **2.3 Nuevas normas, interpretaciones**

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, 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 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2015

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

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,**

**Comparativo con los ejercicios 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.

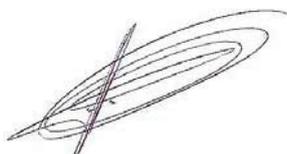
(4) La vigencia de cada modificación en particular se indica al comentar el contenido de la misma.

(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, distintos a los indicados en (5).

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

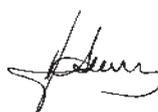
**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**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 04/09/2015

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

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios 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).

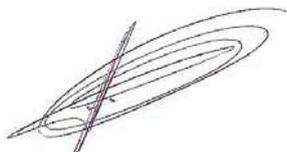
**Medición de activos financieros:** se incorpora un único modelo de deterioro, basado en el reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas. Este modelo se aplica incluso a ciertas partidas cuyo reconocimiento no se realiza de acuerdo con la NIIF 9 (cuentas comerciales por cobrar, activos de contratos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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

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

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

**NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes**

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

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

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

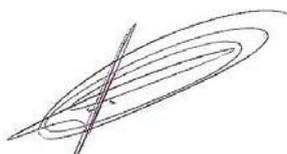
**El Método de la Participación en los Estados Financieros Separados (Modificaciones a la NIC 27)**

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

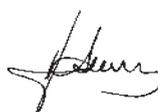
**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**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 04/09/2015

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

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

##### **Mejoras anuales a las NIIF**

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

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

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

Incluye las siguientes modificaciones:

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

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

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

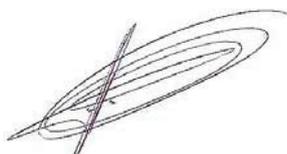
Se clarifica dentro de qué NIIF queda alcanzada una contraprestación contingente. Se aplicará de forma prospectiva a las CN cuya fecha de adquisición sea a partir del 01 de julio de 2014. Se admite aplicación anticipada, y de hacerlo, debe revelarse este hecho.

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

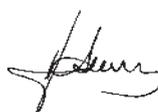
**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

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

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios 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.

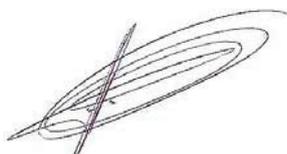
#### **Mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2011–2013**

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 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

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

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,**

**Comparativo con los ejercicios correspondientes**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

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

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

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

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

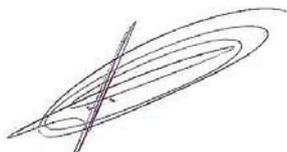
Se aclara, en relación a la “excepción de cartera, que: (a) esta aplica para otros contratos dentro del alcance de la NIC 39 y NIIF 9 distintos de activos financieros y pasivos financiero; y (b) las referencias a “activos financieros” y “pasivos financieros” de los párrafos 48; 51; y 53 a 56 de la NIIF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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

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

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,**

**Comparativo con los ejercicios 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

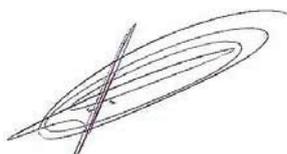
*Contratos de servicios de administración*

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 04 de septiembre de 2015.

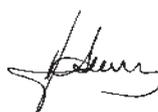
**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2015

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

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,**

**Comparativo con los ejercicios 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 condensados 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 condensados cuando su omisión haría engañosos a los estados financieros intermedios condensados.

- 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.

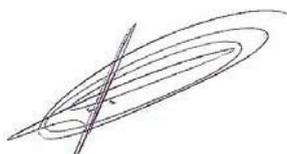
Con monedas donde para las cuales no exista un mercado amplio para bonos empresariales de alta calidad, se utilizarán los rendimientos de mercado (al final del periodo de presentación) de los bonos gubernamentales denominados en esta moneda. La moneda y el plazo de los bonos empresariales o gubernamentales 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 04 de septiembre de 2015.

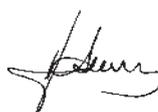
**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2015

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

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,**

**Comparativo con los ejercicios 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.

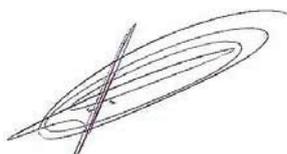
**Nuevas NIIF empleadas a partir del presente período**

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 periodos 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 04 de septiembre de 2015.

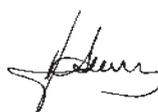
**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2015

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

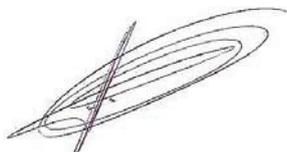
Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
<b><u>ACTIVO</u></b>		
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>		
<b><u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</u></b>		
Caja moneda nacional	989.493	592.781
Caja moneda extranjera	1.431.297	1.196.940
Bancos moneda nacional	4.545.585	4.385.017
Bancos moneda extranjera	118.582.914	85.578.874
Inversiones en moneda nacional	98.132.647	40.363.715
Inversiones en moneda extranjera	20.760.213	26.186.615
<b>Total</b>	<b><u>244.442.149</u></b>	<b><u>158.303.942</u></b>
<b><u>CREDITOS POR VENTAS</u></b>		
Deudores por venta en moneda nacional	363.105.733	238.421.819
Deudores por venta en moneda extranjera	77.771.030	157.439.174
Deudores por ventas en sucursales	13.297.531	13.452.588
Reembolsos exportación	9.284.936	16.208.069
Previsión deudores incobrables en moneda nac.	(505.075)	(505.075)
Previsión deudores incobrables en moneda extr.	(9.848.376)	(17.228.985)
<b>Total</b>	<b><u>453.105.779</u></b>	<b><u>407.787.590</u></b>
<b><u>CONTRATOS DE CONSTRUCCION</u></b>		
En moneda nacional	781.111.032	420.216.388
En moneda extranjera	154.645.876	61.453.203
<b>Total</b>	<b><u>935.756.908</u></b>	<b><u>481.669.591</u></b>
<b><u>CREDITOS DIVERSOS</u></b>		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	48.996.311	5.253.796
Seguros pagados por adelantado	24.317.050	1.880.646
Depósitos en garantía	503.765	368.818
Anticipo proveedores moneda nacional	85.435.008	15.069.578
Anticipo proveedores moneda extranjera	329.761.003	11.016.326
Anticipo proveedores Sucursales	615.773	332.327
Previsión deudores incobrables	(406.659)	(406.659)
Retenciones ingresos brutos	2.283.115	903.615
Derechos aduaneros	1.927.852	824.627
Otros créditos en moneda nacional	8.833.624	3.834.045
Otros créditos en moneda extranjera	4.520.312	1.851.862
Impuesto a las Ganancias DDJJ	33.218.748	-
Otras cuentas a cobrar Sucursales	3.961.740	5.769.683
<b>Total</b>	<b><u>543.967.642</u></b>	<b><u>46.698.664</u></b>
<b><u>OTROS ACTIVOS</u></b>		
Otros Activos	11.401.361	-
<b>Total</b>	<b><u>11.401.361</u></b>	<b><u>-</u></b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

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

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,

Comparativo con los ejercicios correspondientes

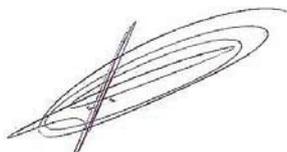
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
<u>INVENTARIOS</u>		
Mercaderías en tránsito moneda extranjera	6.395.603	2.283.861
Almacenes	154.299	4.195.127
Almacenes en el exterior	3.157.498	11.257.524
Otros inventarios	78.351.854	59.419.656
<b>Total</b>	<b>88.059.254</b>	<b>77.156.168</b>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>ACTIVOS FINANCIEROS</u>		
COOP.ELECTRICIDAD BARILOCHE LTDA	59.011	58.965
C.E.A.T.S.A.	476.154	321.281
VENG S.A.	6.226.981	3.006.425
FRONTEC S.A.	4.838.412	500.000
SACT LLC.	1.217.760	1.083.785
Otros activos financieros en moneda nacional	169.641	159.640
Otros activos financieros en moneda extranjera	1.625	1.675
<b>Total</b>	<b>12.989.584</b>	<b>5.131.771</b>
<u>PROPIEDADES DE INVERSION</u>		
Terrenos/Mejoras	6.742.368	3.310.585
<b>Total</b>	<b>6.742.368</b>	<b>3.310.585</b>
<u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>		
Inmuebles	404.992.122	264.273.468
Muebles y útiles	3.714.693	2.658.404
Máquinas y herramientas	12.800.379	11.083.706
Instrumental	14.403.659	10.418.951
Rodados	3.095.212	1.270.597
Bienes de uso del exterior	111.161	121.791
Bienes de uso en leasing	1.236.218	1.531.008
Computación	17.439.258	16.146.070
Instalaciones	38.374.998	39.572.503
Laboratorios	2.526.645	-
Mejoras en inmuebles de terceros	29.142.431	1.068.629
Obras en curso	62.543.866	30.524.643
<b>Total</b>	<b>590.380.642</b>	<b>378.669.770</b>
<u>ACTIVOS INTANGIBLES</u>		
Patentes	46.242	20.102
Marcas	123.234	25.716
Desarrollos	58.288.600	38.124.587
Software	9.573.830	10.251.847
Otros activos intangibles	11.545.501	7.419.890
<b>Total</b>	<b>79.577.407</b>	<b>55.842.142</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

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

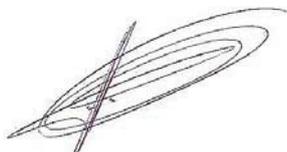
Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
<b><u>PASIVO</u></b>		
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>		
<b><u>ACREEDORES COMERCIALES</u></b>		
En cuenta corriente moneda nacional	124.807.696	90.128.163
En cuenta corriente moneda extranjera	207.300.017	51.322.930
En Sucursales	728.577	1.021.583
<b>Total</b>	<b><u>332.836.290</u></b>	<b><u>142.472.676</u></b>
 <b><u>ANTICIPO DE CLIENTES</u></b>		
Anticipo de clientes en moneda nacional	665.040.023	335.708.262
Anticipo de clientes en moneda extranjera	564.811.700	155.833.651
<b>Total</b>	<b><u>1.229.851.723</u></b>	<b><u>491.541.913</u></b>
 <b><u>PASIVOS FINANCIEROS</u></b>		
En moneda nacional	231.081.744	167.548.411
En moneda extranjera	25.880.694	28.296.764
<b>Total</b>	<b><u>256.962.438</u></b>	<b><u>195.845.175</u></b>
 <b><u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u></b>		
Sueldos	31.387.527	22.013.344
Anses aportes y contribuciones	18.694.912	12.245.172
Obras sociales	4.694.296	3.233.307
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	1.348.443	4.630.865
Vacaciones	55.862.981	40.122.143
Otros pasivos sociales en moneda nacional	6.346.032	3.684.018
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	1.355.748	978.383
Sueldo Anual Complementario (SAC)	18.623.544	12.762.253
<b>Total</b>	<b><u>138.313.483</u></b>	<b><u>99.669.485</u></b>
 <b><u>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</u></b>		
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	8.458.301	30.377.205
A.F.I.P.	11.161.189	13.882.408
Dirección General de Rentas	1.232.118	422.944
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	191.542	142.351
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	194.576	195.921
Impuesto al Valor agregado (IVA)	474.659	59.394
<b>Total</b>	<b><u>21.712.385</u></b>	<b><u>45.080.223</u></b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

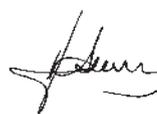
**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

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

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
<u>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</u>		
Impuesto a las ganancias	809.889	27.324.735
<b>Total</b>	<b>809.889</b>	<b>27.324.735</b>
<u>IMPUESTO A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA</u>		
Impuesto a la ganancia mínima presunta a pagar	11.401.361	-
<b>Total</b>	<b>11.401.361</b>	<b>-</b>
<u>PROVISIONES</u>		
Bono de participacion del personal	14.538.963	12.453.529
Hogar de ancianos	1.440.000	1.200.000
Otras provisiones en moneda nacional	4.755.080	516.700
Garantías edilicias y de buen funcionamiento	2.692.968	2.725.420
<b>Total</b>	<b>23.427.011</b>	<b>16.895.649</b>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda nacional	75.000.000	-
Pasivos financieros en moneda extranjera	77.346.181	84.636.386
<b>Total</b>	<b>152.346.181</b>	<b>84.636.386</b>
<u>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido moneda nacional	179.287.396	81.079.250
Pasivo por impuesto diferido moneda extranjera	60.950	10.692
<b>Total</b>	<b>179.348.346</b>	<b>81.089.942</b>

### NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS

#### 4.1 Instrumentos Financieros

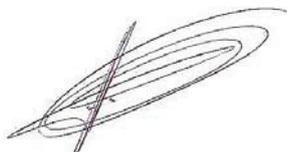
##### 4.1.1 Relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y el rendimiento

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 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

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

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

#### 4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

##### 4.1.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera

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

	30/06/2015	30/06/2014
<b>Activos financieros a valor razonable</b>		
<b>con cambio en resultados</b>		
* Mantenidos hasta el vencimiento	114.883.597	62.212.856
* Mantenidos para negociar	4.009.263	4.337.474
* Préstamos y partidas por cobrar	453.105.779	407.787.590
* Otros activos	7.503.752	4.149.175
Otros Activos Financieros	5.485.832	982.596
<b>Total</b>	<b>584.988.223</b>	<b>479.469.691</b>
<b>Pasivos medidos a costo amortizado</b>	742.144.909	422.954.237
<b>Total</b>	<b>742.144.909</b>	<b>422.954.237</b>

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

- *Efectivo y equivalentes*

Comprende el efectivo y los depósitos a corto plazo:

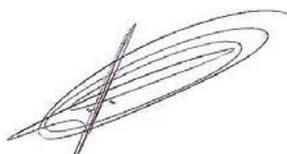
	30/06/2015	30/06/2014
Efectivo en moneda nacional	989.493	592.781
Efectivo en moneda extranjera	1.431.297	1.196.940
Depósitos en bancos - moneda nacional	4.545.585	4.385.017
Depósitos en bancos - moneda extranjera	118.582.914	85.578.874
Inversiones - moneda nacional (1)	98.132.647	40.363.715
Inversiones - moneda extranjera (1)	20.760.213	26.186.615
<b>Total</b>	<b>244.442.149</b>	<b>158.303.942</b>

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 04 de septiembre de 2015.

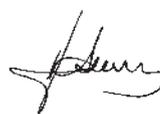
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

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

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios 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.)

- *Acreedores 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**

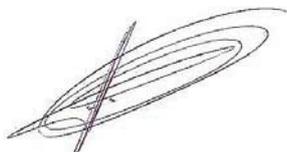
La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, de fecha 19 de agosto de 2009, aprobó el programa global para la emisión de obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones, a corto, mediano y/o largo plazo por hasta un monto de USD 30.000.000 o su equivalente en cualquier otra moneda, 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 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

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

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)**

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

**4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)**

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

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

**Descripción de las condiciones de emisión (Cont.)**

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

**Garantía**

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

Los flujos futuros preñados en vigencia se detallan a continuación:

---

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

**Fecha de firma:** 16 de Junio de 2010

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

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

**Monto contractual preñado:** \$ 190,8 Millones

**Monto preñado al cierre:** \$ 70 Millones

---

**Comitente:** CONAE (Comisión Nacional de Actividades Espaciales)

**Fecha de firma:** 27 de Septiembre de 2013

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

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

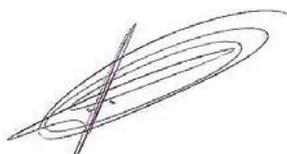
**Monto contractual preñado:** \$ 347,8 Millones

**Monto preñado al cierre:** \$ 336,9 Millones

---

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2015

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

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,**

**Comparativo con los ejercicios correspondientes**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

**4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)**

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

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

**Destino de los fondos**

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

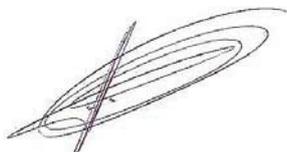
• **Actualización del Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables**

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

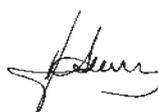
**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2015

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

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

**4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)**

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

• **Segunda Emisión-Clase II**

**Descripción de las condiciones de emisión**

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

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

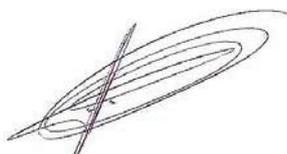
	Serie I	Serie II
Monto de la emisión	\$ 8.172.167	\$ 141.827.833
Fecha de la emisión	05/12/2014	05/12/2014
Precio de la emisión	100% valor nominal	100% valor nominal
Fecha de vencimiento	05/12/2015	05/12/2018
Fecha de integración	Hasta 05/12/2014	Hasta 05/12/2014
Fecha de pago de intereses	05/03/2015 – 05/06/2015 – 05/09/2015 – 05/12/2015	05/03, 05/06, 05/09 y 05/12 desde la emisión hasta el 05/12/2018
Amortización	100% del valor nominal el 05/12/2015	12 cuotas trimestrales consecutivas y crecientes contadas desde el 05/03/2016 hasta el 05/12/2018. Cuotas 1 a 4 por el 6% cada una, Cuotas 5 a 8 por el 9% cada una y Cuotas 9 a 12 por el 10% cada una
Observaciones	Monto en circulación al cierre \$ 8.172.167. Con garantía patrimonial del emisor.	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 serán utilizados para: (i) capital de trabajo y (ii) para la inversión en activos físicos en el país, de acuerdo a las condiciones establecidas en el Suplemento de Precios aplicable. Con fecha 19 de marzo de 2015, El Directorio aprobó el cumplimiento de la primera etapa de la aplicación de los fondos netos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables Clase II, por un monto de \$ 75.337.447 destinados a capital de trabajo, tal como lo establece el Suplemento de Precios.

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**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 04/09/2015

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

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios 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.*

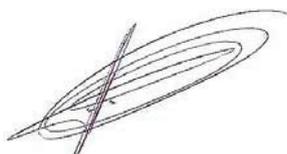
Los créditos y deudas no financieras no poseen cláusulas de actualización, con la excepción de los Planes de Facilidades de AFIP de la Sociedad Controlante, que poseen una tasa de interés mensual del 1% y del 1,35%.

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

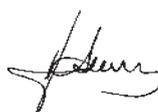
**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

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

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,**

**Comparativo con los ejercicios correspondientes**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

#### **4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)**

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

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

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

- *Información sobre garantías colaterales*

La entidad suele realizar operaciones de descuentos comerciales en instituciones de crédito, las cuales no satisfacen las condiciones para dar de baja a los activos financieros (ver Nota 4.6) los que son considerados como pignorados como garantía en tales transacciones. Los importes en libro de los créditos en esta situación al 30 de junio de 2015 y 30 de junio de 2014 eran los siguientes:

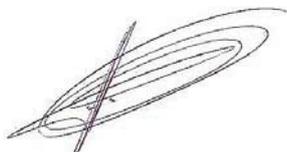
	30/06/2015	30/06/2014
Activos financieros pignorados como garantía en operaciones de descuento comercial.	-	-

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

	30/06/2015	30/06/2014
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	1.774.056	291.574
Importe retenido en dólares estadounidenses a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos (expresado en pesos).	-	1.418.457

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2015

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

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios 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 el ejercicio, para cada clase de activos financieros:

<b>Préstamos y partidas por cobrar</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
Saldo al inicio	18.140.719	11.204.684
Deterioros del ejercicio	6.350.537	2.150.805
Utilización del ejercicio	(15.250.046)	(288.908)
Diferencia de cambio	1.518.900	5.074.138
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>10.760.110</b>	<b>18.140.719</b>
Importe bruto	7.869.437	7.224.943
Cuenta correctora para pérdidas crediticias - Saldo al final del ejercicio	-	-
<b>Importe neto</b>	<b>7.869.437</b>	<b>7.224.943</b>

- *Incumplimientos y otras infracciones*

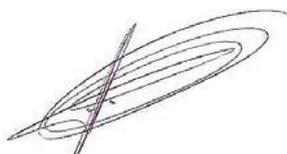
La Sociedad no presenta incumplimientos u otro tipo de infracciones de préstamos y otras partidas por pagar en los ejercicios cubiertos por los presentes estados financieros consolidados.

- *Plazos de vencimientos*

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

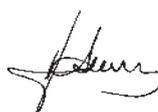
**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

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

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

#### 4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

###### Activos financieros:

- Mantenidos hasta el vencimiento:

PLAZOS FIJOS	30/06/2015	30/06/2014
0 a 3 meses	98.013.944	59.862.488
3 a 6 meses	16.520.931	2.350.368
6 meses a 1 año	348.722	-
<b>Total</b>	<b>114.883.597</b>	<b>62.212.856</b>

- Mantenidos para negociar:

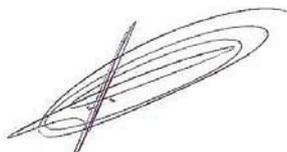
FONDOS DE INVERSION	30/06/2015	30/06/2014
0 a 3 meses	118.703	95.281
3 a 6 meses	3.890.560	4.242.193
<b>Total</b>	<b>4.009.263</b>	<b>4.337.474</b>

- Préstamos y partidas por cobrar:

CREDITOS POR VENTAS	30/06/2015	30/06/2014
Vencido	300.158.974	233.135.332
0 a 3 meses	124.053.496	156.020.597
3 a 6 meses	5.483.745	-
6 meses a 1 año	8.748.714	-
1 a 3 años	14.660.850	18.631.661
<b>Total</b>	<b>453.105.779</b>	<b>407.787.590</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

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

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

#### 4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

#### Pasivos financieros:

- Medidos a costo amortizado:

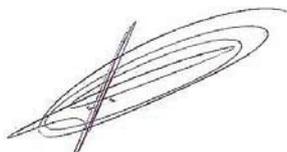
ACREEDORES COMERCIALES	30/06/2015	30/06/2014
Vencido	168.001.057	77.231.336
0 a 3 meses	162.154.454	63.712.338
3 a 6 meses	582.290	110.545
6 meses a 1 año	731.406	1.418.457
1 a 3 años	1.367.083	-
<b>Total</b>	<b>332.836.290</b>	<b>142.472.676</b>

PRESTAMOS BANCARIOS	30/06/2015	30/06/2014
0 a 3 meses	34.287.537	45.277.557
3 a 6 meses	25.366.040	13.163.749
6 meses a 1 año	50.564.530	26.327.497
1 a 3 años	39.791.176	77.502.100
3 a 5 años	-	162.190
<b>Total</b>	<b>150.009.283</b>	<b>162.433.093</b>

DEUDAS FINANCIERAS	30/06/2015	30/06/2014
0 a 3 meses	2.560.151	2.619.572
3 a 6 meses	-	2.495.746
<b>Total</b>	<b>2.560.151</b>	<b>5.115.318</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

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

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

#### 4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

##### Pasivos financieros (Cont.):

- Medidos a costo amortizado (Cont.):

OBLIGACIONES NEGOCIABLES	30/06/2015	30/06/2014
0 a 3 meses	2.675.111	-
3 a 6 meses	20.642.913	11.283.150
6 meses a 1 año	28.520.831	10.165.000
1 a 3 años	142.448.889	40.660.000
3 a 5 años	62.451.441	40.660.000
Más de 5 años	-	10.165.000
<b>Total</b>	<b>256.739.185</b>	<b>112.933.150</b>

##### 4.1.3 Estado del resultado integral del ejercicio

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

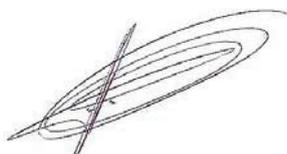
A continuación se presenta un detalle de las partidas de ingresos, gastos, ganancias y pérdidas que afectan al resultado integral total del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015 (comparativo con el mismo ejercicio del 2014), relacionadas con los activos y pasivos financieros:

	30/06/2015	30/06/2014
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable con cambios en resultados	17.231.897	5.303.607
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	8.864.092	2.319.359
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	(82.246.400)	(53.907.290)
Ingresos (Gastos) por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar la tasa de interés efectiva)	(979.543)	(616.206)
Ganancias ó pérdidas netas por revaluó ó deterioro de activos financieros	21.336.458	(13.275.157)
<b>Total</b>	<b>(35.793.496)</b>	<b>(60.175.687)</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

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

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

#### 4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

##### 4.1.4 Valor razonable de activos financieros y pasivos financieros

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

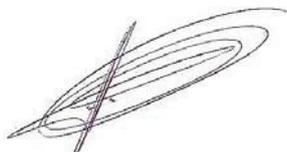
A continuación se revela el valor razonable correspondiente a cada clase de activos financieros y de pasivos financieros, de una forma que permita la realización de comparaciones con los correspondientes importes en libros.

	30/06/2015	30/06/2014
<b><u>Activos financieros a valor razonable</u></b>		
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>		
Plazos Fijos - moneda nacional	98.013.944	40.268.434
Plazos Fijos - moneda extranjera	16.869.653	21.944.422
<i>Mantenidos para negociar:</i>		
Fondos de Inversión - moneda nacional	118.703	95.281
Fondos de Inversión - moneda extranjera	3.890.560	4.242.193
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>		
Créditos por ventas - moneda nacional	362.600.659	237.916.744
Créditos por ventas - moneda extranjera	90.505.120	169.870.846
<i>Otros Activos:</i>		
Moneda nacional	6.285.992	3.065.390
Moneda extranjera	1.217.760	1.083.785
<b><u>Otros Activos Financieros</u></b>		
Moneda nacional	5.484.207	980.921
Moneda extranjera	1.625	1.675
<b>Total</b>	<b>584.988.223</b>	<b>479.469.691</b>

	30/06/2015	30/06/2014
<b><u>Pasivos financieros a costo amortizado</u></b>		
Acreedores comerciales	332.836.290	142.472.676
Préstamos bancarios	150.009.283	162.433.093
Deudas financieras	2.560.151	5.115.318
Obligaciones negociables	256.739.185	112.933.150
<b>Total</b>	<b>742.144.909</b>	<b>422.954.237</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

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

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,**

**Comparativo con los ejercicios 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**

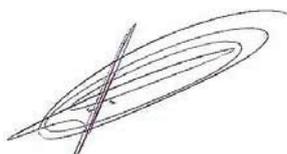
El objetivo de utilizar una técnica de valoración es establecer cuál habría sido en la fecha de medición, el precio de una transacción realizada en condiciones de independencia mutua y motivada por las consideraciones normales del negocio.

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 04 de septiembre de 2015.

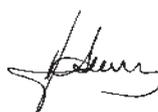
**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2015

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

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

#### 4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

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

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

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

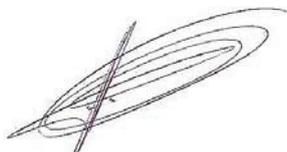
***Jerarquía 2:*** Otras técnicas para las que los datos que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable registrado son observables, directa o indirectamente.

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

	Total al 30/06/2015	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
<b><u>Activos financieros a valor razonable</u></b>				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda nacional	98.013.944	98.013.944	-	-
Plazos Fijos - moneda extranjera	16.869.653	16.869.653	-	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	118.703	118.703	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera	3.890.560	3.890.560	-	-
<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	-	-
<b><u>Otros Activos Financieros</u></b>				
Moneda nacional	5.484.207	5.484.207	-	-
Moneda extranjera	1.625	1.625	-	-
<b><u>Pasivos financieros a costo amortizado</u></b>				
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	-	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

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

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios 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 30/06/2014	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
<b><u>Activos financieros a valor razonable</u></b>				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda nacional	40.268.434	40.268.434	-	-
Plazos Fijos - moneda extranjera	21.944.422	21.944.422	-	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	95.281	95.281	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera	4.242.193	4.242.193	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	237.916.744	237.916.744	-	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	169.870.846	169.870.846	-	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	3.065.390	3.065.390	-	-
Moneda extranjera	1.083.785	1.083.785	-	-
<b><u>Otros Activos Financieros</u></b>				
Moneda nacional	980.921	980.921	-	-
Moneda extranjera	1.675	1.675	-	-
<b><u>Pasivos financieros a costo amortizado</u></b>				
Acreedores comerciales	142.472.676	142.472.676	-	-
Préstamos bancarios	162.433.093	162.433.093	-	-
Deudas financieras	5.115.318	5.115.318	-	-
Obligaciones negociables	112.933.150	112.933.150	-	-

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.

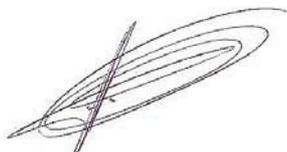
##### **4.1.5 Garantías colaterales y otras mejoras crediticias obtenidas**

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 ejercicio:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

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

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

#### 4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

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

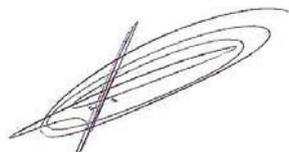
CDI BANCO GALICIA 30/06/2015					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
88606	253.009,03	Euros	24/10/2014	54.292,99	198.716,04
88609	303.982,33	USD	30/10/2014	41.753,77	262.228,56
82216	132.529,63	Euros	12/11/2014	132.529,63	-
209187	1.147.744,65	USD	02/03/2015	1.147.744,65	-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

CDI BANCO PATAGONIA 30/06/2014					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
3252	496.508,79	USD	02/07/2013	320.427,90	176.080,89
3359	502.561,04	Euros	20/12/2013	381.298,51	121.262,53
3362	510.472,16	USD	20/12/2013	231.953,48	278.518,68
3376	833.810,20	USD	17/01/2014	-	833.810,20
3391	728.333,52	USD	24/02/2014	-	728.333,52
3392	400.223,00	Euros	24/02/2014	-	400.223,00
3424	838.190,50	USD	16/05/2014	-	838.190,50
3444	1.096.412,52	USD	18/06/2014	-	1.096.412,52
<b>Totales</b>	<b>5.406.511,73</b>			<b>933.679,89</b>	<b>4.472.831,84</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

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

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios 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

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

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

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

	30/06/2015	30/06/2014
Activos financieros	-	-
Pasivos financieros vinculados	-	-

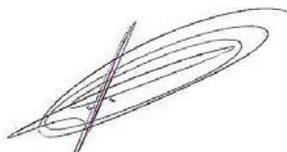
- *Activos financieros transferidos que se dan de baja en su totalidad*

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

	30/06/2015	30/06/2014
Importe en libros de los activos financieros dados de baja.	80.437.991	73.566.310
Efecto en el resultado del ejercicio.	1.813.727	1.054.035

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

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

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios 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*

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

<b>CREDITOS DIVERSOS</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
Vencido	1.496.628	19.346.451
0 a 3 meses	208.960.585	5.760.067
3 a 6 meses	53.941.005	18.909.691
6 meses a 1 año	14.983.808	1.948.865
1 a 3 años	55.745.013	661.146
3 a 5 años	208.832.240	64.081
Más de 5 años	8.363	8.363
<b>Total</b>	<b>543.967.642</b>	<b>46.698.664</b>

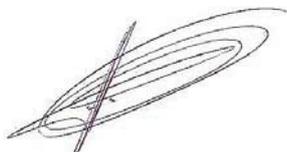
<b>ANTICIPOS DE CLIENTES</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
0 a 3 meses	235.761.829	173.213.322
3 a 6 meses	325.266.250	39.300.882
6 meses a 1 año	336.529.086	116.871.761
1 a 3 años	332.294.558	162.155.948
<b>Total</b>	<b>1.229.851.723</b>	<b>491.541.913</b>

<b>IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
Vencido	11.990	6.987.655
0 a 3 meses	18.045.844	15.152.908
3 a 6 meses	1.524.332	5.406.501
6 meses a 1 año	2.130.219	11.341.559
1 a 3 años	-	6.191.600
<b>Total</b>	<b>21.712.385</b>	<b>45.080.223</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**

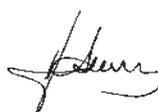
**Por Comisión Fiscalizadora**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

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

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios 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.):*

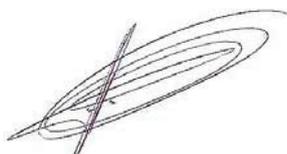
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	30/06/2015	30/06/2014
3 a 6 meses	809.889	27.324.735
6 meses a 1 año	-	-
<b>Total</b>	<b>809.889</b>	<b>27.324.735</b>

IMPUESTO A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA	30/06/2015	30/06/2014
3 a 6 meses	11.401.361	-
6 meses a 1 año	-	-
<b>Total</b>	<b>11.401.361</b>	<b>-</b>

BENEFICIOS AL PERSONAL	30/06/2015	30/06/2014
Vencido	36.465.147	28.232.593
0 a 3 meses	80.089.147	51.271.496
3 a 6 meses	8.954.505	1.245.667
6 meses a 1 año	11.433.740	17.953.765
1 a 3 años	1.296.099	965.964
3 a 5 años	74.845	-
<b>Total</b>	<b>138.313.483</b>	<b>99.669.485</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

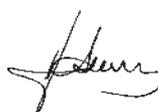
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

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

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios 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 ejercicios cubiertos por los presentes estados financieros:

	30/06/2015	30/06/2014
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales en el ejercicio.	1.815.549.764	1.484.630.689
Métodos utilizados para determinar la porción de ingreso de actividades ordinarias del contrato reconocido como tal en el ejercicio.	Método del porcentaje de terminación (grado de avance)	
Métodos usados para determinar el grado de realización de los contratos de construcción en curso.	Inspecciones físicas y certificaciones de avance.	

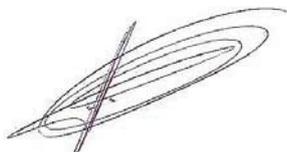
#### 5.2 Información sobre cada contrato de construcción vigentes al final de los ejercicios sobre los que se informa.

Proyectos segmento Nuclear	30/06/2015	30/06/2014
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	1.969.262.989	1.640.697.929
Cantidad acumulada de costos incurridos	1.429.285.169	1.090.624.256
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	163.300.946	161.207.187
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	1.684.915	4.481.780

Proyectos segmento Aeroespacial y Gobierno	30/06/2015	30/06/2014
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	3.258.901.440	2.251.808.630
Cantidad acumulada de costos incurridos	2.469.930.338	1.695.104.767
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	263.123.868	136.352.935
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	10.410.685	10.020.140

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

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

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios 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 ejercicios sobre los que se informa (Cont.)

Proyectos segmento Televisión Digital	30/06/2015	30/06/2014
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	3.012.058.986	2.768.639.057
Cantidad acumulada de costos incurridos	2.705.254.434	2.488.867.466
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	123.932.870	166.131.178
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	-	-

Proyectos Medicina/ Industrial/ Resto	30/06/2015	30/06/2014
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	606.480.550	318.244.636
Cantidad acumulada de costos incurridos	546.923.969	247.997.937
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	679.494.039	27.850.613
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	3.918.305	4.226.271

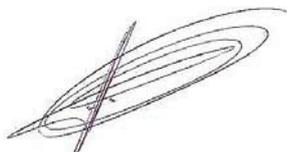
#### 5.3 Contratos de construcción de naturaleza onerosa

Las Sociedades consolidadas poseen contratos de construcción de naturaleza onerosa en los periodos cubiertos por los presentes estados financieros, cuyo pasivo representa el 0,23% de los ingresos del ejercicio.

Los ingresos operativos diversos contenidos en los presentes estados se corresponden con recupero de gastos devengados, obtención de bonos fiscales, venta de bienes de uso y otros ingresos menores.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

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

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios 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**

Los ingresos operativos diversos contenidos en los presentes estados se corresponden con recupero de gastos devengados, obtención de bonos fiscales, venta de bienes de uso y otros ingresos menores.

El detalle de los mismos es el siguiente:

Concepto	Por el ejercicio finalizado el	
	30/06/2015	30/06/2014
Recupero de gastos devengados	52.014	36.675
Bonos fiscales Proyectos ANPCyT	371.970	-
Revalúo Propiedades de inversión	3.431.847	-
Resultado venta bienes de uso	556.427	-
Otros ingresos menores	112.001	666.097
<b>Total</b>	<b>4.524.259</b>	<b>702.772</b>

### **NOTA 6 INVENTARIOS**

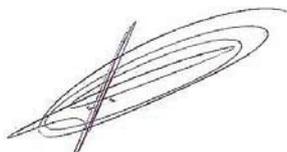
Los inventarios incluyen materias primas, materiales, consumibles y productos terminados, no incorporados al proceso productivo. Se valúan por el menor valor entre el costo y el valor neto de realización. El costo incluye los costos de adquisición (neto de descuentos, devoluciones y similares), y otros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

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

Concepto	30/06/2015	30/06/2014
Mercaderías en tránsito	6.395.603	2.283.861
Almacenes	3.311.797	4.195.127
Otros inventarios	78.351.854	70.677.180
<b>Total</b>	<b>88.059.254</b>	<b>77.156.168</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

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

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,**

**Comparativo con los ejercicios 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.

Debido a que la evolución de la situación del mercado, en este estado financiero, con respecto a los bienes inmuebles, ha sufrido variaciones significativas entre el valor contable y el valor actual de los mismos, se realizó un nuevo revalúo, el cual representó un incremento de las propiedades de inversión de \$ 3.431.848.

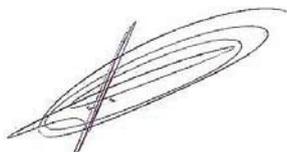
Las variaciones indicadas han surgido de la aplicación de mecanismos de monitoreo permanente y confirmación a nivel gerencial que han determinado, ante esta situación, la necesidad de cambio en las políticas contables de valuación de los inmuebles de la sociedad, usando para ello el valor razonable.

La evolución en los valores indicados ha surgido mayormente durante el presente ejercicio por lo cual el cambio de política contable no genera cambios significativos a exponer en los saldos comparativos de ejercicios anteriores. No obstante ello resulta impracticable realizar un revalúo retroactivo para determinar el efecto sobre todos los períodos anteriores optando la sociedad por aplicar la nueva política contable en forma prospectiva tal lo indicado por la NIC 8. El incremento del valor razonable de propiedades de inversión, tal como lo indica la NIC 40, se incluye en el resultado del ejercicio al 30 de junio de 2015.

En la Nota 8 se detallan los aspectos más importantes relacionados con el revalúo realizado en el presente ejercicio, que incluye además la revaluación de los inmuebles incluidos en el rubro Propiedades, planta y equipo.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

**Por Comisión Fiscalizadora**

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

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSION (Cont.)

#### 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 ejercicios finalizados el 30/06/2014 y el 30/06/2015, así como las depreciaciones sufridas:

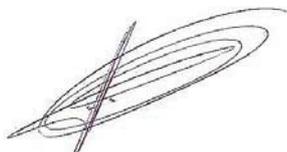
Cuenta	Saldos al inicio	Altas por Revalúo	Saldo al cierre	Depreciaciones				Valor residual neto 30/06/2015
				Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	
PROPIEDADES DE INVERSION								
Terrenos/ Red de Gas	3.310.905	3.431.848	6.742.753	320	-	65	385	6.742.368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

Cuenta	Saldos al inicio	Altas	Saldo al cierre	Depreciaciones				Valor residual neto 30/06/2014
				Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	
PROPIEDADES DE INVERSION								
Terrenos/ Red de Gas	3.306.719	4.186	3.310.905	256	-	64	320	3.310.585
<b>Totales</b>	3.306.719	4.186	3.310.905	256	-	64	320	3.310.585

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

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

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,

Comparativo con los ejercicios correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### **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 ha sufrido variaciones significativas entre la fecha de revalúo inicial y la actual, realizó un nuevo revalúo, el cual representó un incremento de los inmuebles del rubro propiedades, planta y equipo de \$ 145.950.766.

La Sociedad, mediante Acta de Directorio 595 de fecha 04.12.2014 autorizó la realización de este nuevo revalúo, el cual fue realizado por Integra Servicios S.R.L., emitiendo el correspondiente Informe ejecutivo de evaluación al 31.12.2014, suscripto por el Ing. Guillermo Wassermann (M.P. N° 0004661).

El informe emitido indica que el valor razonable de los bienes inmuebles al 31 de diciembre de 2014, alcanzados por el revalúo, asciende a \$ 413.952.400, el cual fue incluido como nuevo valor razonable de dichos bienes, incluido en el rubro Propiedades de Inversión y en el rubro Propiedades, planta y equipo, medidos en base al modelo de revaluación adoptado.

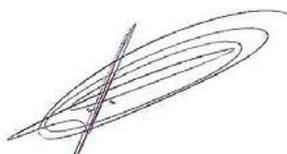
Dicho informe incluye, no solo el Certificado de Valor del revalúo realizado, sino también los objetivos y alcances del mismo, el enfoque de valuación adoptado, que se describe más adelante, y la metodología de inventario y valuación utilizada, en un todo de acuerdo con las indicaciones dadas por la dirección de la Sociedad, a los efectos que no originen una limitación en el alcance de las tareas explicitadas por la Comisión Fiscalizadora en sus informes sobre los estados financieros que lo incluyan, o por la auditoría externa en sus informes de auditoría sobre tales estados.

La técnica de valuación que describe el método de valuación adoptado para la utilización de "valor razonable", contempla la aplicación de mecanismos de monitoreo y confirmación a nivel gerencial de que dicha política contable es aplicada en la preparación de los estados financieros.

A continuación se consideran los aspectos más importantes del revalúo realizado:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

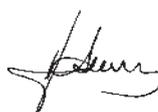
**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**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 04/09/2015

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

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,

Comparativo con los ejercicios correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### **NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)**

#### • **Enfoque de Valuación**

Los bienes fueron considerados como integrantes de una "empresa en marcha", instalados armónicamente y generando utilidades en cantidad suficiente para absorber su depreciación y los otros costos necesarios para la obtención de ingresos. El valor determinado para cada uno de ellos se considera válido siempre y cuando el bien se mantenga en operación en la misma empresa y en condiciones similares a aquellas en que operaba a la fecha de valuación.

Los enfoques de valuación adoptados fueron según cada caso, "Criterio de Mercado" o "Criterio de Costo".

El ***Criterio de mercado*** (o antecedentes de compra venta) postula que un comprador informado no pagará más por un bien que el costo de adquirir otro existente con iguales características sustitutivas. El método de trabajo consiste en:

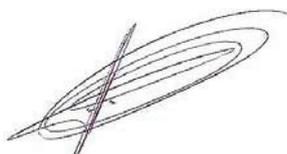
- Desarrollar un relevamiento del bien sujeto a valuación, incluyendo todas las especificaciones técnicas relevantes;
- Recopilar antecedentes de mercado sobre ventas recientes u ofertas actuales de otros bienes semejantes al sujeto de valuación;
- Estimar el ajuste adecuado para trasladar cada antecedente de mercado a un valor referencial para el bien sujeto de valuación;
- Determinar el valor del bien en base al análisis comparativo de los antecedentes ajustados.

El ***Criterio de costo*** postula que un comprador informado no pagará más por un bien que el costo de reproducir o construir otro con iguales características sustitutivas. El método de trabajo consiste en:

- Desarrollar un relevamiento del bien sujeto a valuación, incluyendo todas las especificaciones técnicas relevantes;
- Determinar su costo de reemplazo a nuevo, es decir, el costo de construir o adquirir otro bien nuevo, concebido con tecnología moderna, con igual capacidad de servicio que tenía el bien sujeto a valuación cuando era nuevo;
- Estimar la depreciación por conceptos de deterioro por antigüedad y de obsolescencia del bien en su estado actual;

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

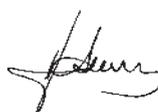
**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

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

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,

Comparativo con los ejercicios correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### **NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)**

#### • **Enfoque de Valuación (Cont.)**

- Determinar el valor del bien como diferencia entre costo de reemplazo a nuevo y la depreciación acumulada hasta la fecha.

A fin de asegurar una clara interpretación, se detallan a continuación otros conceptos de valor razonable adoptados como premisas de valuación:

##### *a. Valor Razonable de Mercado*

Es el precio al que el bien podría cambiar de propietario, efectuándose la transacción entre un comprador interesado, y un vendedor también deseoso de vender, estando ambos razonablemente bien informados de todos los hechos pertinentes, y sin que ni uno ni otro esté obligado a comprar o vender.

Por otra parte, al tratarse de un valor de mercado, se supone un escenario en el cual tanto el comprador como el vendedor están dispuestos a efectuar la transacción, en una negociación directa, en la que las partes actúan con conocimiento, prudencia, y sin coacción.

##### *b. Valor de Reemplazo a Nuevo*

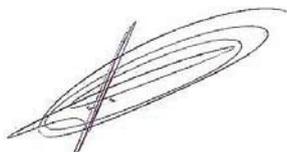
Es el costo de reemplazar el bien por otro de capacidad equivalente, nuevo y sin uso, incluyendo su montaje o construcción. Dicho costo se establece sobre la base de un análisis de los costos de materiales, mano de obra, gastos generales y utilidad del constructor o fabricante, impuestos y otras gabelas, cuando se trata de construcciones o instalaciones. Significa reemplazar al bien por otro nuevo no necesariamente idéntico, sino concebido bajo criterios técnico-funcionales más modernos. Puede implicar, en algunos casos, cambios en los materiales, diseño y tecnología.

#### • **Metodología de Inventario y Valuación**

En la primera etapa del revalúo se realizó el inventario de los bienes inmuebles alcanzados, mediante una inspección "in situ", que estuvo a cargo del revaluador. La tarea comprendió la verificación de la existencia física de los activos, el relevamiento de sus principales características constructivas y técnicas, y la determinación del estado de conservación y uso de los bienes inmuebles.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

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

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,

Comparativo con los ejercicios correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### **NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)**

#### **• Metodología de Inventario y Valuación (Cont.)**

En el caso de los terrenos, se recabó información de cada una de las parcelas alcanzadas, comprendiendo su ubicación, dimensiones, superficies, y zonificación municipal. La misma fue obtenida de las escrituras de compra, planos, y de los datos disponibles. Los mismos fueron verificados en el lugar, pero sin efectuar mediciones ni tareas de agrimensura.

Para los edificios se realizó el relevamiento sobre la base de una subdivisión de las obras civiles en zonas de características constructivas homogéneas. Para cada una de las áreas se ejecutó un modelo de estimación, con el objeto de establecer el valor unitario por metro cuadrado del sector. Incluye el costo de los materiales, más la parte proporcional de la mano de obra, maquinarias, beneficio del constructor, gastos generales, impuestos y todo gasto directo o indirecto en que se incurre durante la construcción.

La información obtenida en el relevamiento fue complementada mediante el análisis de documentación relacionada suministrada por la Sociedad. Una vez completado el relevamiento físico, se realizó la búsqueda de antecedentes de mercado, que se efectuó teniendo en cuenta ofrecimientos de venta de otras fracciones e inmuebles con ubicaciones y características comparables con la de los terrenos y edificios a valuar.

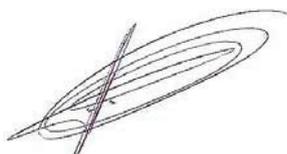
Los valores obtenidos fueron ajustados mediante la aplicación de coeficientes de corrección por ubicación, tamaño, forma, servicios disponibles, zonificación, mejoras o demoliciones, y también considerando los márgenes de negociación entre el precio de oferta y el de efectiva realización.

Los coeficientes utilizados se basaron en los siguientes items:

- a. Ubicación: contempla la zonificación, calidad de accesos y cercanía a avenidas.
- b. Tamaño: pondera el tamaño del terreno.
- c. Frente: tiene en cuenta la relación frente-fondo, la cota de nivel de la fracción y si se encuentra en zona inundable.
- d. Servicios: pondera la presencia de los servicios públicos disponibles.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

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

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,**

**Comparativo con los ejercicios correspondientes**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### **NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)**

#### **• Metodología de Inventario y Valuación (Cont.)**

- e. Superficie construida: tiene en cuenta la magnitud de la superficie cubierta construida (si existe) sobre el terreno, sus posibilidades de uso y su estado de conservación, o la presencia de edificaciones a demoler.
- f. Oferta de venta: este coeficiente refleja si el antecedente es una oferta de venta, sujeta a negociaciones que normalmente reducen el valor, o una operación concretada.

Para los edificios de la SEDE, los conceptos componentes de los valores de reemplazo a nuevo considerados en la presente valuación fueron los siguientes:

- a. Costos directos de materiales de construcción y mano de obra de ejecución.
- b. Costos directos de maquinarias y equipos empleados en la construcción.
- c. Costos indirectos, gastos administrativos, seguros, e imprevistos.
- d. Utilidad o beneficio de la empresa constructora.
- e. Costos de proyecto y dirección de obra.

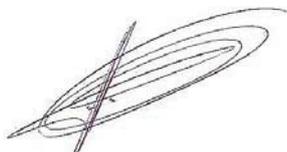
Para la obtención de los precios básicos de materiales, mano de obra y equipos, se utilizaron algunas de las siguientes fuentes:

- a. Consultas de precios con fabricantes y/o proveedores.
- b. Análisis de la información suministrada por INVAP, relacionada con los certificados de obras de las distintas unidades alcanzadas.
- c. Publicaciones especializadas.
- d. Análisis de información de archivo existente en Integra Consultores.

Para los restantes conceptos: costos indirectos, seguros, imprevistos, beneficio y proyecto y dirección de obra, sus respectivos valores se obtuvieron a través de la aplicación de porcentajes sobre los precios básicos, provenientes de estándares habitualmente utilizados en la construcción y en la valuación de inmuebles.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

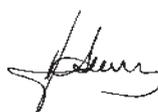
**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

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

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,**

**Comparativo con los ejercicios correspondientes**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)**

• **Metodología de Inventario y Valuación (Cont.)**

Los costos de reemplazo a nuevo obtenidos con la metodología expuesta, fueron depreciados para dar lugar a los correspondientes valores razonables de mercado. En los factores depreciatorios se consideró la antigüedad de cada inmueble, su vida residual probable, las condiciones de uso, su estado de conservación y mantenimiento, y la obsolescencia tecnológica y funcional.

La fecha de origen determinada para cada sector de los edificios, fue estimada de acuerdo con los datos obtenidos en el relevamiento, en los planos, y en la información legal y contable suministrada por la Sociedad. En los casos en los cuales se efectuaron mejoras o remodelaciones de significativa importancia en años posteriores a los de la construcción original, las mismas fueron ponderadas y se estableció un año de origen promedio ponderado.

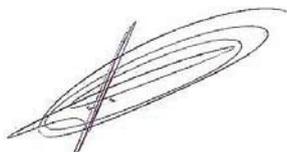
Las vidas útiles futuras o expectativas se calcularon para cada uno de los sectores, en función de los materiales y tecnologías constructivas empleadas, y de su estado de conservación y mantenimiento actual. El detalle de los factores de estado, con sus correspondientes calificaciones y coeficientes de corrección fueron los siguientes:

- a. Buen estado general de mantenimiento, con desgaste acorde al uso y a la antigüedad del bien: 1,0
- b. Buen estado general de mantenimiento, pero con deterioro adicional, obsolescencia tecnológica y/o sin uso actual por razones operativas: 0,7
- c. Regular estado, necesitado de reparaciones y/o con grado de obsolescencia tecnológica avanzada: 0,4
- d. Mal estado de mantenimiento, conservando en forma reducida su condición de uso: 0,1
- e. Mal estado de mantenimiento, fuera del límite mínimo de su condición de uso, sin valor: 0,0

La expresión matemática empleada en el cálculo del coeficiente depreciatorio, es el método lineal corregido mediante factor de estado. Se establece que el valor del bien decrece en forma constante en función del tiempo, afectado por el coeficiente de corrección de acuerdo con el factor de estado.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2015

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

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### **NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)**

#### • Metodología de Inventario y Valuación (Cont.)

El coeficiente de depreciación (Cd) multiplicado por el Valor de Reemplazo a Nuevo, da lugar al Valor Residual Técnico o Valor Razonable de Mercado de los edificios.

Es conveniente destacar que esta tipología de valoración contempla la posibilidad de aplicar el concepto de valor de reemplazo, que permite considerar el valor necesario para adquirir un bien que reemplace de modo satisfactorio al que se está valuando.

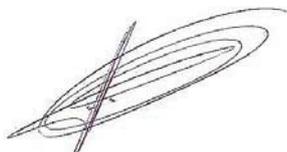
El planteo de un criterio de este tipo evita la sobrevaluación de determinados bienes donde la erogación necesaria para reponerlo (costo de reposición) pudiese ser sensiblemente mayor que el valor para obtener un bien de prestaciones similares (costo de reemplazo).

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 04 de septiembre de 2015.

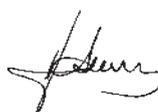
**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

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

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

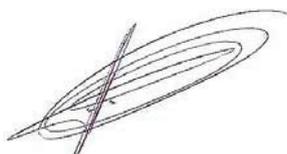
La composición y evolución del rubro es la siguiente:

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 2015							
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Bienes de Uso en el Exterior
<b>Valor bruto</b>							
Saldos al inicio al 1 de julio de 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)	-
<b>Total al cierre</b>	<b>253.186.384</b>	<b>30.599.184</b>	<b>6.788.840</b>	<b>24.251.592</b>	<b>36.804.314</b>	<b>7.401.859</b>	<b>2.911.122</b>
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	115.605.622	30.345.144	-	-	-	-	-
<b>Total al cierre al 30 de Junio 2015</b>	<b>368.792.006</b>	<b>60.944.328</b>	<b>6.788.840</b>	<b>24.251.592</b>	<b>36.804.314</b>	<b>7.401.859</b>	<b>2.911.122</b>
<b>Depreciaciones</b>							
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
<b>Acumuladas al cierre al 30 de Junio 2015</b>	<b>24.744.212</b>	<b>-</b>	<b>3.074.147</b>	<b>11.451.213</b>	<b>22.400.655</b>	<b>4.306.647</b>	<b>2.799.961</b>
<b>Valor neto</b>	<b>344.047.794</b>	<b>60.944.328</b>	<b>3.714.693</b>	<b>12.800.379</b>	<b>14.403.659</b>	<b>3.095.212</b>	<b>111.161</b>

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
<b>Valor bruto</b>							
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)
<b>Total al Cierre</b>	<b>42.741.919</b>	<b>53.525.328</b>	<b>8.877.449</b>	<b>62.543.866</b>	<b>2.120.589</b>	<b>34.108.953</b>	<b>565.861.399</b>
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	145.950.766
<b>Total al cierre al 30 de Junio de 2015</b>	<b>42.741.919</b>	<b>53.525.328</b>	<b>8.877.449</b>	<b>62.543.866</b>	<b>2.120.589</b>	<b>34.108.953</b>	<b>711.812.165</b>
<b>Depreciaciones</b>							
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
<b>Acumuladas al cierre al 30 de Junio de 2015</b>	<b>25.302.661</b>	<b>15.150.330</b>	<b>6.350.804</b>	<b>-</b>	<b>884.371</b>	<b>4.966.522</b>	<b>121.431.523</b>
<b>Valor neto</b>	<b>17.439.258</b>	<b>38.374.998</b>	<b>2.526.645</b>	<b>62.543.866</b>	<b>1.236.218</b>	<b>29.142.431</b>	<b>590.380.642</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2015

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

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

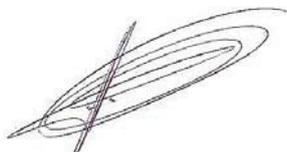
### NOTA 8 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 2014							
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Bienes de Uso en el Exterior
<b>Valor bruto</b>							
Saldos al inicio al 1 de julio de 2013	238.425.834	27.405.440	4.444.292	14.931.425	18.830.026	4.471.428	1.818.280
Altas	1.466.891	1.410.752	695.420	5.708.893	8.603.898	211.187	101.452
Diferencias de Cambio por conversión	-	-	46.630	-	-	(4.923)	988.860
Bajas y reclasificaciones	24.887.991	1.417.285	(90.420)	(4.819)	(27.384)	(276.560)	(20.293)
<b>Total al cierre al 30 de junio de 2014</b>	<b>264.780.716</b>	<b>30.233.477</b>	<b>5.095.922</b>	<b>20.635.499</b>	<b>27.406.540</b>	<b>4.401.132</b>	<b>2.888.299</b>
<b>Depreciaciones</b>							
Acumuladas al inicio al 1 de julio de 2013	25.509.443	-	1.988.007	8.022.863	13.060.439	2.551.249	1.803.485
Bajas y reclasificaciones	(126.767)	-	5.854	(4.063)	(5.477)	-	-
Diferencias de Cambio por conversión	-	-	24.717	-	-	(127.013)	947.850
Del ejercicio	5.358.049	-	418.940	1.532.993	3.932.627	706.299	15.173
<b>Acumuladas al cierre al 30 de junio de 2014</b>	<b>30.740.725</b>	<b>-</b>	<b>2.437.518</b>	<b>9.551.793</b>	<b>16.987.589</b>	<b>3.130.535</b>	<b>2.766.508</b>
<b>Valor neto</b>	<b>234.039.991</b>	<b>30.233.477</b>	<b>2.658.404</b>	<b>11.083.706</b>	<b>10.418.951</b>	<b>1.270.597</b>	<b>121.791</b>

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 2014							
	Eq. de Comp. y Comunic.	Instalaciones	Laboratorios	Construcción en curso	Bienes de Uso en Leasing	Mejoras Inmuebles de Terceros	Total
<b>Valor bruto</b>							
Saldos al inicio al 1 de julio de 2013	23.446.879	21.336.283	5.719.143	63.133.462	2.120.589	4.276.663	430.359.744
Altas	10.926.245	5.652.374	-	16.857.494	-	-	51.634.606
Diferencias de Cambio por conversión	5.220	-	-	-	-	-	1.035.787
Bajas y reclasificaciones	202.306	22.321.715	-	(49.466.313)	-	434.138	(622.354)
<b>Total al cierre al 30 de junio de 2014</b>	<b>34.580.650</b>	<b>49.310.372</b>	<b>5.719.143</b>	<b>30.524.643</b>	<b>2.120.589</b>	<b>4.710.801</b>	<b>482.407.783</b>
<b>Depreciaciones</b>							
Acumuladas al inicio al 1 de julio de 2013	12.554.168	4.822.619	5.719.143	-	294.790	3.005.292	79.331.498
Bajas y reclasificaciones	(33.153)	34.055	-	-	-	-	(129.551)
Diferencias de Cambio por conversión	6.032	-	-	-	-	-	851.586
Del ejercicio	5.907.533	4.881.195	-	-	294.791	636.880	23.684.480
<b>Acumuladas al cierre al 30 de junio de 2014</b>	<b>18.434.580</b>	<b>9.737.869</b>	<b>5.719.143</b>	<b>-</b>	<b>589.581</b>	<b>3.642.172</b>	<b>103.738.013</b>
<b>Valor neto</b>	<b>16.146.070</b>	<b>39.572.503</b>	<b>-</b>	<b>30.524.643</b>	<b>1.531.008</b>	<b>1.068.629</b>	<b>378.669.770</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2015

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

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 8 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

#### 8.1 Restricciones

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

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

	Al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	AL 30/06/15
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
	<b>30.524.643</b>	<b>64.275.170</b>	<b>(32.255.947)</b>	<b>62.543.866</b>

	Al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	AL 30/06/14
Sede INVAP en Bariloche	2.214.625	4.352.344	-	6.566.969
Mejoras Inmuebles de 3ros	1.757.751	11.093.660	(457.984)	12.393.427
Desarrollos en curso	5.162.217	869.969	-	6.032.186
En empresas controladas	269.745	-	-	269.745
Planta FAES	53.729.124	541.521	(49.008.329)	5.262.316
	<b>63.133.462</b>	<b>16.857.494</b>	<b>(49.466.313)</b>	<b>30.524.643</b>

#### 8.3 Seguros

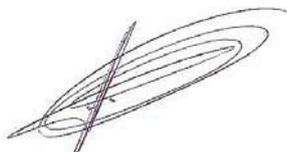
Se detallan a continuación los principales seguros patrimoniales contratados:

Conceptos asegurados	Riesgos cubiertos	Suma asegurada (\$)	Valor contable bienes
Edificios y contenidos sobre edificios propios	Incendio	16.455.000	529.325.153
	Integral de comercio	427.457.755	
Edificios y contenidos sobre edificios de terceros	Incendio	105.973.831	
	Integral de comercio	22.255.225	
	Robo	500.000	
Flota automotor	Responsabilidad civil - Robo - Incendio - Terceros	13.335.500	3.095.212
Transporte Nacional	Todo riesgo	60.000.000	
Equipos de carga y descarga / Instrumental / Otros	Técnico	2.301.000	
Equipos de medición en tránsito	Todo riesgo - Robo	73.495	
Errores u omisiones	Professional Indemnity	42.500.000	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

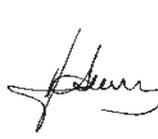
Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2015

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

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,

Comparativo con los ejercicios 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.

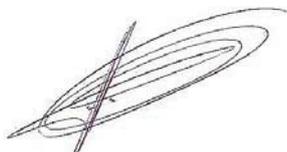
RUBROS	Saldos al Inicio 30/06/2014	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre
<b>ACTIVOS INTANGIBLES</b>					
Otros intangibles	7.595.390	10.627.958	(6.151.347)	(526.500)	11.545.501
Normas ISO-9000 / 14000	949.960	-	-	-	949.960
Marcas y patentes	45.818	123.658	-	-	169.476
Desarrollo Sistemas de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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

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

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

RUBROS	Saldos al Inicio 30/06/2013	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre
<b>ACTIVOS INTANGIBLES</b>					
Otros intangibles	11.552.391	1.275.521	(4.281.619)	(950.903)	7.595.390
Normas ISO-9000 / 14000	949.960	-	-	-	949.960
Marcas y patentes	45.813	10	-	(5)	45.818
Desarrollo Sistemas de Información	12.436.891	9.071.109	3.137.270	(1.668.194)	22.977.076
Desarrollos industriales	-	1.846.711	3.285.133	-	5.131.844
Desarrollos área espacial	765.548	-	17.699.399	-	18.464.947
Desarrollos área nuclear	1.628.773	-	4.742.385	-	6.371.158
Desarrollo segmento nuclear	10.995.450	-	-	-	10.995.450
Desarrollo área nuclear TERADI	-	4.942.111	-	-	4.942.111
<b>TOTAL</b>	<b>38.374.826</b>	<b>17.135.462</b>	<b>24.582.568</b>	<b>(2.619.102)</b>	<b>77.473.754</b>

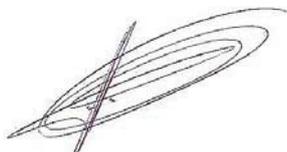
RUBROS	Amortizaciones				Neto resultante 30/06/2014
	Acumuladas al Inicio	Bajas del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
<b>ACTIVOS INTANGIBLES</b>					
Otros intangibles	-	-	(175.500,00)	(175.500,00)	7.419.890
Normas ISO-9000 / 14000	(949.960)	-	-	(949.960)	-
Marcas y patentes	-	-	-	-	45.818
Desarrollo Sistemas de Información	(8.826.889)	23.898	(3.922.238)	(12.725.229)	10.251.847
Desarrollos industriales	-	-	-	-	5.131.844
Desarrollos área espacial	(765.548)	-	-	(765.548)	17.699.399
Desarrollos área nuclear	(1.303.018)	-	(325.755)	(1.628.773)	4.742.385
Desarrollo segmento nuclear	(2.199.090)	-	(2.199.090)	(4.398.180)	6.597.270
Desarrollo área nuclear TERADI	-	-	(988.422)	(988.422)	3.953.689
<b>TOTAL</b>	<b>(14.044.505)</b>	<b>23.898</b>	<b>(7.611.005)</b>	<b>(21.631.612)</b>	<b>55.842.142</b>

#### 9.1 Información sobre la medición de los activos intangibles

Las inversiones y desarrollos, tanto de ofertas como intangibles, necesarios para las distintas áreas de la Empresa se encuentran consignados en el rubro Activos Intangibles No Corrientes. Durante el presente ejercicio se ha invertido en este rubro \$58.941.461, mientras que en el ejercicio finalizado el 30/06/2014 fue de \$17.135.462. 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 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

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

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,**

**Comparativo con los ejercicios 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**

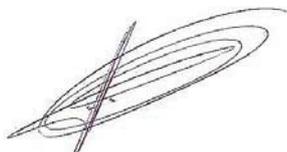
Durante el ejercicio comprendido desde el 01/07/2014 al 30/06/2015, INVAP S.E. ha tenido una Ganancia Contable, antes de impuestos de \$ 158.826.152.

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 ejercicio finalizado en junio de 2015 y el ejercicio finalizado en junio 2014 son los siguientes:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

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

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

#### 11.1 Impuesto a las ganancias (Cont.)

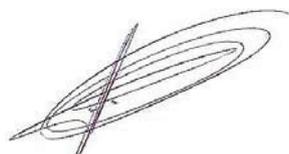
Estado consolidado del resultado:	30/06/15	30/06/14
Resultado del periodo antes de impuestos - Ganancia	158.826.152	135.347.743
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
	55.589.153	47.371.710
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Deducciones no admitidas	4.295.904	1.233.815
<b>Subtotal</b>	<b>59.885.057</b>	<b>48.605.525</b>
Total cargo a resultado por Impuesto a las Ganancias	59.885.057	48.605.525
Variación entre el activo y el pasivo diferido al inicio y al cierre del ejercicio	(47.175.636)	5.757.249
Impuesto determinado	<b>12.709.421</b>	<b>54.362.774</b>
<b>Tasa media efectiva</b>	<b>38%</b>	<b>36%</b>

La evolución del saldo por impuesto diferido por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015 es la siguiente:

Estado consolidado del resultado:	Saldo al 30/06/2014	Resultado	ORI	Saldo al 30/06/2015
	Activo/Pasivo			Activo/Pasivo
Créditos por ventas	7.655.181	(2.583.213)	-	5.071.968
Créditos diversos	3.374.512	(152.756)	-	3.221.756
Propiedades de inversión	(905.729)	(1.201.147)	-	(2.106.876)
Propiedades, planta y equipos	(39.187.857)	1.295.207	(51.082.768)	(88.975.418)
Activos Intangibles	385.078	(303.705)	-	81.373
Provisiones	244.166	(11.358)	-	232.808
Contratos de Construcción	(41.843.942)	(32.560.223)	-	(74.404.165)
Otros pasivos	(10.811.351)	(11.658.441)	-	(22.469.792)
Total	<b>(81.089.942)</b>	<b>(47.175.636)</b>	<b>(51.082.768)</b>	<b>(179.348.346)</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

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

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios 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.

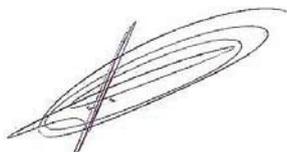
Actualmente, luego de sucesivas prórrogas, el mencionado gravamen se encuentra vigente hasta el 31 de diciembre de 2019. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias, dado que, mientras éste último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituye 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 el presente ejercicio la sociedad ha reconocido \$ 11.401.361 en concepto de impuesto a la ganancia mínima presunta como crédito debido a que estima que en ejercicios futuros podrá computarlo como pago a cuenta del impuesto a las ganancias.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

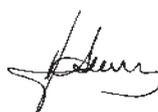
**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

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

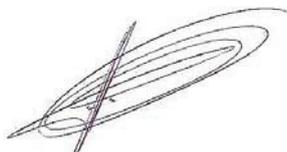
Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	Moneda	Monto	Saldo al 30/06/2015
<b>ACTIVO CORRIENTE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>			
	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
<b>TOTAL</b>			<b>140.774.424</b>
<b>CREDITOS POR VENTAS</b>			
	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
<b>SUB-TOTAL</b>			<b>100.353.497</b>
Menos: Previsión Deudores Incobrables	U\$S	(1.096.335)	(9.848.376)
<b>TOTAL</b>			<b>90.505.121</b>
<b>CONTRATOS DE CONSTRUCCION</b>			
	U\$S	17.131.598	153.893.143
	Dinares	8.229.292	752.733
<b>TOTAL</b>			<b>154.645.876</b>
<b>CREDITOS DIVERSOS</b>			
	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
<b>TOTAL</b>			<b>338.858.828</b>
<b>INVENTARIOS</b>			
	U\$S	1.053.360	9.462.331
	Euros	8.995	90.770
<b>TOTAL</b>			<b>9.553.101</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>734.337.350</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE ACTIVOS FINANCIEROS</b>			
	Riales	500.000	1.217.760
	Reales	500	1.625
<b>TOTAL</b>			<b>1.219.385</b>
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS</b>			
	AUD	15.106	105.470
	Dinares	62.144	5.691
<b>TOTAL</b>			<b>111.161</b>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>1.330.546</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>			<b>735.667.896</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

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

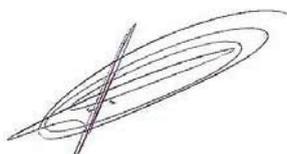
Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

Por Comisión Fiscalizadora

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

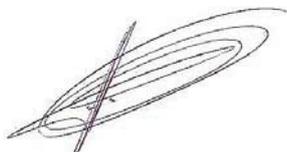
Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	Moneda	Monto	Saldo al 30/06/2014
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>			
	U\$S	4.851.334	39.017.945
	LE	71.242	81.023
	Reales	34.152	114.409
	Dinares Argelia	134.050.676	13.445.283
	Otras	-	64.325
	AUD	7.794.117	59.693.586
	Bolivares V.	158.043	204.070
	Euro	31.216	341.788
<b>TOTAL</b>			<b>112.962.429</b>
<b>CREDITO POR VENTAS</b>			
	U\$S	21.618.962	173.647.243
	AUD	171.768	1.315.537
	Dinares Argelia	1.067.188	12.137.051
<b>SUB-TOTAL</b>			<b>187.099.831</b>
Menos: Previsión Deudores Incobrables	U\$S	(2.145.043)	(17.228.985)
<b>TOTAL</b>			<b>169.870.846</b>
<b>CONTRATOS DE CONSTRUCCION</b>			
	Dinares Argelia	20.968.940	2.096.894
	U\$S	7.389.979	59.356.309
<b>TOTAL</b>			<b>61.453.203</b>
<b>CREDITOS DIVERSOS</b>			
	Bolivares V.	105.237	135.853
	LE	1.092.944	1.243.005
	Otras	-	12.430
	Dinares Argelia	28.709.486	2.879.570
	U\$S	1.755.668	10.315.832
	Euros	410.977	4.383.508
<b>TOTAL</b>			<b>18.970.198</b>
<b>INVENTARIOS</b>			
	U\$S	1.660.601	13.475.018
	Euros	6.061	66.367
<b>TOTAL</b>			<b>13.541.385</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>376.798.061</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>			
	Reales	500	1.675
	Riales	500.000	1.083.785
<b>TOTAL</b>			<b>1.085.460</b>
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS</b>			
	AUD	15.846	121.359
	LE	379	432
<b>TOTAL</b>			<b>121.791</b>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>1.207.251</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>			<b>378.005.312</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

Por Comisión Fiscalizadora

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

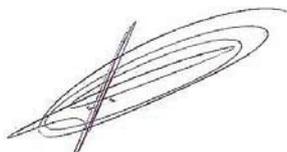
Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	Moneda	Monto	Saldo al 30/06/2014
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
<b>ACREEDORES COMERCIALES</b>	U\$S	5.665.436	46.070.978
	Euros	335.437	3.725.330
	AUD	7.000	53.612
	LE	568.978	647.099
	Dinares Argelia	3.199.133	320.873
	Otras		1.526.621
<b>TOTAL</b>			<b>52.344.513</b>
<b>ANTICIPO DE CLIENTES</b>	U\$S	20.414.743	134.350.749
	Dinares Argelia	176.605.901	17.713.572
	AUD	150.000	1.148.820
	Reales	782.242	2.620.510
<b>TOTAL</b>			<b>155.833.651</b>
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>	U\$S	3.479.681	28.296.764
<b>TOTAL</b>			<b>28.296.764</b>
<b>BENEFICIOS AL PERSONAL</b>	AUD	17.032	130.441
	Dinares Argelia	812.262	81.470
	LE	673.940	766.472
<b>TOTAL</b>			<b>978.383</b>
<b>IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES</b>	Dinares Argelia	495.001	49.649
	LE	128.614	146.272
<b>TOTAL</b>			<b>195.921</b>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>			<b>237.649.232</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>	U\$S	10.407.819	84.636.386
<b>TOTAL</b>			<b>84.636.386</b>
<b>PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	U\$S	1.315	10.692
<b>TOTAL</b>			<b>10.692</b>
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>			<b>84.647.078</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>			<b>322.296.310</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

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

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 13 GASTOS DEL EJERCICIO

#### 13.1 Costo de los servicios prestados

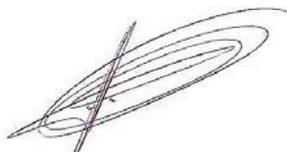
Por el ejercicio finalizado el 30 de junio 2015 (comparativo con 30/06/2014)		
	30/06/2015	30/06/2014
1. Existencias al comienzo del ejercicio	74.872.307	33.685.838
2. Compras e insumos del ejercicio	360.909.084	360.838.438
3. Gastos de Producción del ejercicio	1.217.567.265	866.423.168
<b>SUBTOTAL</b>	<b>1.653.348.656</b>	<b>1.260.947.444</b>
Menos:		
4. Gastos de Producción Bienes Intangibles	(58.941.461)	(17.135.462)
5. Gastos de Producción Bienes de Uso / Obras en Curso	(64.275.170)	(16.857.494)
6. Existencias al cierre del ejercicio	(81.663.651)	(74.872.307)
<b>Costo de ejecución de los contratos</b>	<b>1.448.468.374</b>	<b>1.152.082.181</b>

#### 13.2 Composición de gastos por naturaleza

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 30/06/2015
Mano de obra	522.359.533	53.985.698	10.235.953	-	586.581.184
Materiales de uso general	1.194.606	1.662.221	295.127	-	3.151.954
Servicios de terceros	455.140.621	11.722.170	2.673.532	-	469.536.323
Servicios financieros y Seguros	25.676.357	2.240.288	377.369	-	28.294.014
Viajes	35.584.667	3.851.310	970.968	-	40.406.945
Inmuebles	106.727.118	7.409.721	1.148.062	-	115.284.901
Mantenimiento	6.778.527	599.031	89.373	-	7.466.931
Depreciaciones y amortizaciones	36.586.599	5.696.707	1.114.448	-	43.397.754
Capacitación e institucional	2.126.974	8.446.352	2.110.611	-	12.683.937
Impuestos y tasas	8.681.390	23.083.287	14.793.470	-	46.558.147
Gastos sucursales exterior	4.095.117	790.602	197.651	-	5.083.370
Donaciones	-	-	-	1.513.780	1.513.780
Bono participación	-	-	-	14.538.963	14.538.963
Otros gastos	12.615.756	4.887.154	4.823.904	859.699	23.186.513
<b>Total del ejercicio</b>	<b>1.217.567.265</b>	<b>124.374.541</b>	<b>38.830.468</b>	<b>16.912.442</b>	<b>1.397.684.716</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

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

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 13 GASTOS DEL EJERCICIO (Cont.)

#### 13.2 Composición de gastos por naturaleza (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 30/06/2014
Mano de obra	355.849.525	36.928.498	8.844.261	1.068.441	402.690.725
Materiales de uso general	1.317.276	1.415.872	334.893	-	3.068.041
Servicios de terceros	339.051.033	6.608.283	1.836.555	-	347.495.871
Servicios financieros y Seguros	16.322.114	618.990	154.070	-	17.095.174
Viajes	29.230.557	2.831.926	737.759	-	32.800.242
Inmuebles	77.883.594	5.195.987	1.184.414	-	84.263.995
Mantenimiento	4.508.504	397.855	84.719	-	4.991.078
Depreciaciones y amortizaciones	24.812.023	5.219.766	1.263.760	-	31.295.549
Capacitación e institucional	2.349.288	6.388.736	1.629.922	-	10.367.946
Impuestos y tasas	7.394.631	14.408.319	17.960.490	-	39.763.440
Gastos sucursales exterior	7.704.623	30.025	312.836	-	8.047.484
Donaciones	-	-	-	1.247.746	1.247.746
Bono de participación	-	-	-	12.453.529	12.453.529
Otros gastos	-	4.032.388	6.496.838	912.371	11.441.597
<b>Total del ejercicio</b>	<b>866.423.168</b>	<b>84.076.645</b>	<b>40.840.517</b>	<b>15.682.087</b>	<b>1.007.022.417</b>

### NOTA 14 INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS

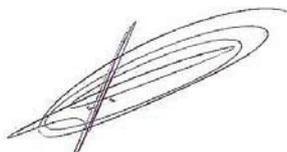
#### 14.1 Información sobre las transacciones con partes relacionadas

La siguiente tabla muestra las transacciones con compañías relacionadas al 30 de junio de 2015 y 30 de junio de 2014:

Transacción	Sociedad	Concepto	Transacciones	
			30/06/2015	30/06/2014
Compras	Invap Ingeniería S.A.	Materiales	4.691.738	3.426.661
Compras	Black River Technology Ltd	Materiales	64.328.098	29.544.128
Ventas	Invap Ingeniería S.A.	Varios	618.920	14.255

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

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

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 14 INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS (Cont.)

#### 14.1 Información sobre las transacciones con partes relacionadas (Cont.)

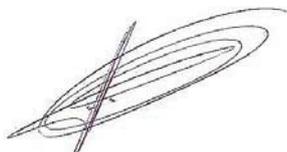
El detalle de los saldos con las compañías asociadas es el siguiente:

	30/06/2015		
	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
<b>Total de créditos</b>	<b>22.222.524</b>	<b>-</b>	<b>2.472.031</b>
Deudas empresas del Grupo:			
Invap Ingeniería S.A.	-	328.204	10.347
Black River Technology Ltd	-	9.845.776	-
<b>Total de pasivos</b>	<b>-</b>	<b>10.173.980</b>	<b>10.347</b>

	30/06/2014		
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros
Créditos empresas del Grupo:			
Invap Ingeniería S.A.	44.900	-	-
Black River Technology Ltd	23.807.060	-	-
Invap do Brasil	-	-	1.860.561
<b>Total de créditos</b>	<b>23.851.960</b>	<b>-</b>	<b>1.860.561</b>
Deudas empresas del Grupo:			
Invap Ingeniería S.A.	-	1.025.939	-
Black River Technology Ltd	-	16.191.529	-
<b>Total de pasivos</b>	<b>-</b>	<b>17.217.468</b>	<b>-</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

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

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 15 SEGMENTOS DE OPERACIÓN

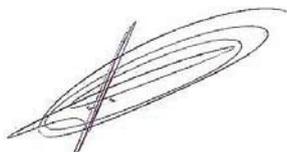
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES (por el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2015)				
	Nuclear	Tv Digital	Espacial	Medicina/ Industrial/Resto
Ingresos por contratos de construcción	397.742.938	238.949.160	901.014.878	271.492.250
Reembolsos de exportación	293.449	-	6.033.990	23.099
Costos de ejecución de los contratos	(309.263.323)	(233.239.714)	(680.945.033)	(225.020.304)
<b>Resultado Bruto</b>	<b>88.773.064</b>	<b>5.709.446</b>	<b>226.103.835</b>	<b>46.495.045</b>
Gastos de administración	(39.975.443)	(8.955.444)	(68.665.127)	(6.778.527)
Gastos de comercialización	(6.425.587)	(4.417.251)	(19.366.326)	(8.621.304)
Otros ingresos	47.529	-	40.458	4.436.272
Otros egresos	(3.720.190)	(1.105.165)	(6.988.296)	(5.098.791)
Resultados Financieros	(6.530.576)	(4.693.293)	(14.515.967)	(10.053.660)
Resultados Inversiones Permanentes	-	-	3.375.430	(243.980)
Impuesto a las ganancias	(13.396.225)	4.513.739	(41.428.603)	(9.573.968)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>18.772.572</b>	<b>(8.947.968)</b>	<b>78.555.404</b>	<b>10.561.087</b>
Otros resultados integrales	(2.294.002)	31.547	-	92.721.308
<b>Ganancia Integral del ejercicio</b>	<b>16.478.570</b>	<b>(8.916.421)</b>	<b>78.555.404</b>	<b>103.282.395</b>

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES (por el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2014)				
	Nuclear	Tv Digital	Espacial	Medicina/ Industrial/ Resto
Ingresos por contratos de construcción	238.102.648	559.216.152	635.336.304	51.975.585
Costo de ejecución de los contratos	(201.639.534)	(452.619.980)	(455.447.783)	(42.374.884)
<b>Resultado Bruto</b>	<b>36.463.114</b>	<b>106.596.172</b>	<b>179.888.521</b>	<b>9.600.701</b>
Gastos de administración	(24.910.801)	(7.894.945)	(47.274.987)	(3.995.912)
Gastos de comercialización	(4.759.921)	(14.136.850)	(18.622.067)	(3.321.679)
Otros ingresos	11.721	-	-	691.051
Otros egresos	(3.058.902)	(717.008)	(5.750.948)	(6.155.229)
Resultados Financieros	(9.115.963)	(20.324.225)	(22.373.309)	(8.362.190)
Resultados en Inversiones Permanentes	204.974	-	2.666.425	-
Impuesto a las ganancias	381.790	(21.246.917)	(30.360.263)	2.619.865
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(4.783.988)</b>	<b>42.276.227</b>	<b>58.173.372</b>	<b>(8.923.393)</b>
Otros resultados integrales	(422.783)	92.245	-	2.511.788
<b>Ganancia Integral del ejercicio</b>	<b>(5.206.771)</b>	<b>42.368.472</b>	<b>58.173.372</b>	<b>(6.411.605)</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

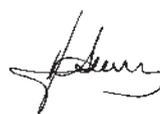
Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

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

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,

Comparativo con los ejercicios 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 ejercicio, la situación es la siguiente:

<b>• Al 30 de junio de 2015:</b>	
Empresa Argentina de Soluciones Satelitales	20,12%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	16,81%
Comisión Nacional de Energía Atómica	12,33%
<b>• Al 30 de junio de 2014:</b>	
Empresa Argentina de Soluciones Satelitales	38,81%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	16,06%
Fuerza Aérea Argentina	12,34%

### **NOTA 16 GANANCIA POR ACCION**

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

	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
Resultado Neto del ejercicio	99.011.763	86.683.380
Acciones en circulación	3.700	3.700
Utilidad neta por acción	26.760	23.428

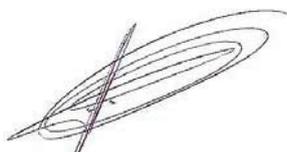
### **NOTA 17 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS**

#### **17.1 Compromisos futuros**

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

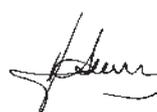
**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

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

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### **NOTA 17 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS (Cont.)**

#### **17.2 Activos contingentes**

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

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

### **NOTA 18 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS**

#### **18.1 Avales y garantías recibidas**

	30/06/2015	30/06/2014
<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	186.753
- 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)	1.132.361	1.164.185
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 (2)	16.514.673	17.113.788
<u>SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN</u>		
- Contragarantía B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	18.000.000	18.000.000

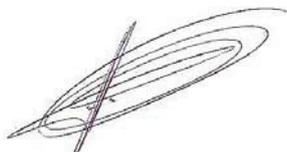
(1) Estructura de avales y contragarantía Proyecto RPF Egipto - PT 807.

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

Las cifras están expresadas en dólares estadounidenses.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

**Por Comisión Fiscalizadora**

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

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

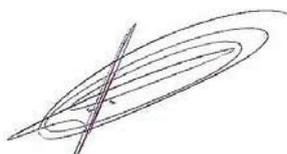
### NOTA 18 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS (Cont.)

#### 18.2 Avales y garantías otorgadas

	30/06/2015	30/06/2014
<b>SECRETARIA DE HACIENDA DE LA NACIÓN</b>	U\$S	U\$S
- Cesión Contrato Mantenimiento TV Digital - Argentina	10.366.854	19.381.837
<b>BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.</b>	U\$S	U\$S
- Cesión Contrato FABRICACIONES MILITARES – Radar 3D	-	946.859
- Cesión Contrato ARSAT-Satélite Telecomunicac. I - Fases III y IV	-	4.238.439
- Cesión Contrato ARSAT-Satélite Telecomunicac. II - Fase III	7.729.035	11.050.803
- Cesión Contrato CONAE-Implantación plataformas Lanzador Tronador II	37.092.823	19.979.098
<b>BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.</b>	\$	\$
- 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	15.340
<b>BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.</b>	U\$S	U\$S
- Gtía Prendaria sobre saldo disponible en Cta Cte Especial en U\$S N° 9751697-5 999-8 (Correspondiente a la Operatoria de Obligaciones Negociables)	984	966
<b>BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.</b>	\$	\$
- Gtía Prendaria sobre Inversiones permitidas en Pesos de Obligaciones Negociables (Convenio 30-10-2009)	118.704	95.281
<b>BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.</b>	U\$S	U\$S
- Gtía Prendaria sobre Inversiones permitidas en Dólares de Obligaciones Negociables (Convenio 30-10-2009)	433.103	528.161
<b>BANCO DE INVERSION Y COMERCIO EXTERIOR</b>	\$	\$
- Cesión Contrato FFAA-RPA SERIE 6 Fabricación 3er, 4to y 5to radar	-	26.860.731
- Cesión Contrato CONAE - SAOCOM 1A y 1B Etapa III	140.458.283	124.760.137

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**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 04/09/2015

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

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,**

**Comparativo con los ejercicios correspondientes**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

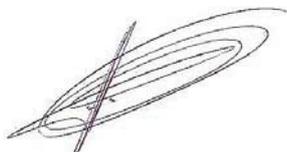
**NOTA 19 INFORMACIÓN ADICIONAL – Artículo 12° del Título IV. Capítulo III de la Normativa de la C.N.V.**

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 Consolidados que exponen la información solicitada por la Resolución.

Norma	Nota Relacionada
<b>I. Cuestiones generales sobre la actividad de la sociedad:</b>	
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
<b>II. Inventario físico de los bienes de cambio:</b>	
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.	<u>Periodicidad:</u> Trimestral. <u>Alcance:</u> Bienes no incluidos bajo contratos de Construcción. <u>Bienes de inmovilización significativa en el tiempo:</u> n/a

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**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 04/09/2015

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

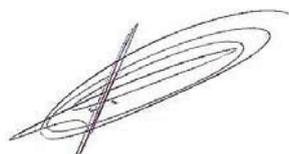
**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

Norma	Nota Relacionada
<b>III. Valores corrientes:</b>	
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
<b>IV. Participaciones en otras sociedades:</b>	
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
<b>V. Valores recuperables:</b>	
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
<b>VI. Seguros:</b>	
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
<b>VII. Contingencias positivas y negativas:</b>	
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
<b>VIII. Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones:</b>	
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 04 de septiembre de 2015.

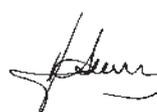
**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**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 04/09/2015

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

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,

Comparativo con los ejercicios correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### **NOTA 20 HECHOS POSTERIORES**

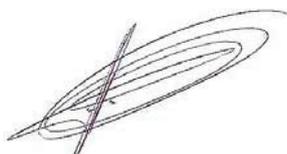
No existen acontecimientos u operaciones ocurridos con posterioridad al 30 de junio de 2015 que puedan afectar significativamente la situación patrimonial de la compañía a la fecha de cierre del ejercicio.

### **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 consolidados al 30 de junio de 2015 es el 04 de septiembre de 2015.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

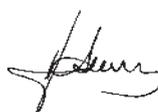
**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015



**Tecnología argentina para el mundo**

Domicilio Legal:

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

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA SEPARADO**

**Al 30 de junio de 2015, comparativo con el 30 de junio de 2014**

*(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)*

	<u>Nota</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
<b><u>ACTIVO</u></b>			
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.1.2-12	223.183.219	150.477.637
Créditos por ventas	3-4.1.2-12	449.503.783	401.620.239
Contratos de construcción	3-12	932.050.739	481.669.591
Créditos diversos	3-4.2-12	562.799.701	70.063.120
Otros Activos	3-11.2	11.268.137	-
Inventarios	3-6-12	84.901.756	66.162.444
<b>Total Activo Corriente</b>		<b><u>2.263.707.335</u></b>	<b><u>1.169.993.031</u></b>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>			
Activos financieros	3-12	27.336.440	16.892.981
Propiedades de inversión	3-7-10	6.742.368	3.310.585
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	587.891.650	377.670.068
Activos intangibles	3-9-10	78.068.310	54.542.045
<b>Total Activo No Corriente</b>		<b><u>700.038.768</u></b>	<b><u>452.415.679</u></b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b><u>2.963.746.103</u></b>	<b><u>1.622.408.710</u></b>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**

**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General

**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**

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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015



**Tecnología argentina para el mundo**

Domicilio Legal:

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

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA SEPARADO**

**Al 30 de junio de 2015, comparativo con el 30 de junio de 2014**

*(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)*

	<b>Nota</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
<b><u>PASIVO</u></b>			
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>			
Acreedores comerciales	3-4.1.2-12	340.576.115	157.722.920
Anticipos de clientes	3-4.2-12	1.229.797.963	491.321.803
Pasivos financieros	3-4.1.2	256.638.829	195.845.175
Beneficios al personal	3-4.2-12	133.155.612	96.775.057
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	19.174.629	42.383.993
Impuesto a las ganancias a pagar	3-4.2-11.1-12	-	26.863.835
Imppto Gcia. Mínima Presunta a pagar	11.2	11.268.137	-
Provisiones	3	23.427.011	16.895.649
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>2.014.038.296</b>	<b>1.027.808.432</b>
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>			
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	152.346.181	84.636.386
Pasivos por impuestos diferido	3	179.009.231	81.079.250
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<b>331.355.412</b>	<b>165.715.636</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>2.345.393.708</b>	<b>1.193.524.068</b>
<b><u>PATRIMONIO NETO</u></b>			
Capital		37.000.000	37.000.000
Saldo por diferencia de conversión		1.043.478	5.455.486
Reserva legal		7.400.000	7.400.000
Otras reservas		379.029.156	292.345.776
Superávit de revaluación		94.867.998	-
Resultados no asignados		99.011.763	86.683.380
<b>Total Patrimonio Neto</b>		<b>618.352.395</b>	<b>428.884.642</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO</b>		<b>2.963.746.103</b>	<b>1.622.408.710</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**

**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General

**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**

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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015



**Tecnología argentina para el mundo**

Domicilio Legal:

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

**ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL SEPARADO**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,**

**Comparativo con el 30 de junio de 2014**

*(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)*

	<u>Nota</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
Ingresos por contratos de construcción	5	1.792.496.152	1.468.833.106
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(1.438.820.369)	(1.144.322.385)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>353.675.783</b>	<b>324.510.721</b>
Gastos de administración	13.2	(120.433.883)	(80.879.391)
Gastos de comercialización	13.2	(31.476.889)	(36.457.835)
Otros ingresos	5.4	4.524.259	702.772
Otros egresos	13.2	(16.446.167)	(14.802.940)
<b>Ganancia Operativa</b>		<b>189.843.103</b>	<b>193.073.327</b>
Resultado de Inversiones en Asociadas		4.035.396	2.177.799
Costos Financieros		(35.744.808)	(59.938.223)
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>158.133.691</b>	<b>135.312.903</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	11.1	(59.121.928)	(48.629.523)
<b>Ganancia del ejercicio</b>		<b>99.011.763</b>	<b>86.683.380</b>
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO</b>			
<b>Que se reclasificará en resultados</b>			
Diferencias de conversión		(4.412.008)	2.181.250
Superávit de revaluación		94.867.998	-
<b>Total</b>		<b>90.455.990</b>	<b>2.181.250</b>
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>		<b>189.467.753</b>	<b>88.864.630</b>
Ganancia por acción básica	15	26.760	23.428
Ganancia por acción diluida	15	26.760	23.428

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**

**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General

**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2015

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

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015**

*(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)*

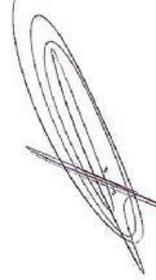
CONCEPTO	Acciones	Saldo por diferencias de conversión	Reserva legal	Superávit de Revaluación	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res 609/12	Resultados no asignados	Total
Saldos al 1 de julio de 2014	37.000.000	5.455.486	7.400.000	-	175.221.679	117.124.097	86.683.380	428.884.642
Distribución AGO 22/09/2014	-	-	-	-	86.683.380	-	(86.683.380)	-
* Asignación a reserva facultativa	-	-	-	-	-	-	99.011.763	99.011.763
Ganancia del ejercicio	-	(4.412.008)	-	94.867.998	-	-	-	90.455.990
Otro resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Total al 30 de junio 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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**

**Por Comisión Fiscalizadora**



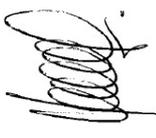
**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
 Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
 Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2015

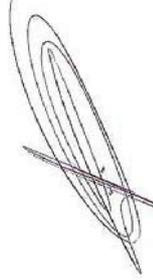
Domicilio Legal: Comandante Luis Piedrabuena 4950 – San Carlos de Bariloche – Prov. de Rio Negro

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO**  
**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio 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 2013	37.000.000	3.274.236	5.494.049	77.522.668	-	216.729.059	340.020.012
Distribución AGO 04/10/2013	-	-	1.905.951	-	-	(1.905.951)	-
*Asignación Reserva Legal	-	-	-	97.699.011	117.124.097	(214.823.108)	-
*Reserva Facultativa	-	-	-	-	-	86.683.380	86.683.380
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Otro resultado integral del ejercicio	-	2.181.250	-	-	-	-	2.181.250
Total al 30 de junio de 2014	37.000.000	5.455.486	7.400.000	175.221.679	117.124.097	86.683.380	428.884.642

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.  
**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
 Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
 Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



**Cr. JAVIER A. VERMEULEN**  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109  
 Firmado a efectos de su identificación  
 con informe del 04/09/2015

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO**  
**(Método Indirecto)**  
**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,**  
**comparativo con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014**  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

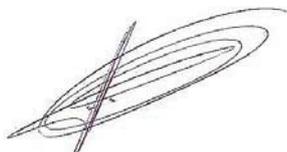
<u>Flujo de efectivo por las actividades de operación</u>	<u>Nota</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
Ganancia del ejercicio		99.011.763	86.683.380
Impuesto a las ganancias	11.1	59.121.928	48.629.523
<b>Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo</b>			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		29.983.391	24.374.215
Depreciación propiedades de inversión		65	64
Amortización de activos intangibles		12.950.083	7.411.607
Resultado por participación en asociadas		(3.375.431)	(2.871.399)
Efecto diferencia de conversión		(4.412.008)	2.181.250
Resultado por intereses devengados		73.333.409	51.370.370
Valor residual bajas de propiedades, planta y equipos		423.201	278.127
Efecto revalúo de propiedades de inversión		(3.431.847)	-
Efecto revalúo de propiedades, planta y equipos		(51.082.769)	-
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
(Aumento) en créditos por ventas		(47.883.544)	(276.794.036)
(Aumento) / Disminución en contratos de construcción		(450.381.148)	7.785.607
(Aumento) / Disminución en créditos diversos		(492.736.581)	55.752.792
(Aumento) / Disminución en inventarios		(18.739.312)	(10.825.043)
Aumento / (Disminución) en acreedores comerciales		182.853.195	(61.832.817)
Aumento en anticipos de clientes		738.476.160	244.084.620
Aumento en beneficios al personal		36.380.555	28.263.273
(Disminución) en impuestos y otros gravámenes		(23.209.364)	(6.715.431)
(Disminución) en impuesto a las ganancias a pagar		(85.985.763)	(23.606.685)
Aumento / (Disminución) en provisiones		6.531.362	(10.085.943)
Aumento en pasivos por impuestos diferidos		97.929.981	(5.767.941)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado por las actividades operativas</b>		<b>155.757.326</b>	<b>158.315.533</b>
<b>Flujo de efectivo por las actividades de inversión</b>			
(Disminución) en activos financieros		(7.068.028)	(3.599.997)
Pago por compras de propiedades de inversión		-	(4.186)
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo		429.366	-
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(95.106.774)	(52.341.193)
Cobro por ventas de activos intangibles		-	1.668.199
Pago por compras de activos intangibles		(36.476.348)	(41.339.030)
<b>Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(138.221.784)</b>	<b>(95.616.207)</b>
<b>Flujo de efectivo por las actividades de financiación</b>			
Préstamos bancarios y otros pasivos		55.170.040	16.328.882
<b>Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación</b>		<b>55.170.040</b>	<b>16.328.882</b>
<b>Flujo neto del efectivo del ejercicio</b>		<b>72.705.582</b>	<b>79.028.208</b>
Efectivo al inicio del ejercicio		150.477.637	71.449.429
<b>Efectivo al final del ejercicio</b>	4.1.2	<b>223.183.219</b>	<b>150.477.637</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2015

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### **NOTA 1 INFORMACION DE LA COMPAÑIA**

#### **1.1 Acerca de la Sociedad**

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

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

#### **1.2 Composición corporativa**

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

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

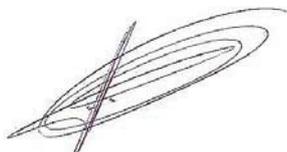
La composición presentada no observó cambios para los demás períodos presentados en los presentes estados financieros.

#### **1.3 Actividades de la Sociedad y principales proyectos en curso**

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2015

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,**

**Comparativo con los ejercicios 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.

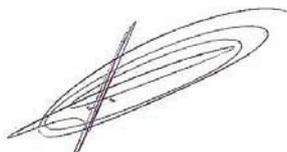
En el área nuclear es reconocida a nivel global como proveedor confiable de tecnología nuclear, formando parte del grupo líder de constructores de centros de investigación nuclear y producción de radioisótopos, con aplicaciones en los campos de la medicina, el ambiente, la industria, la agricultura, 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 04 de septiembre de 2015.

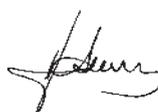
**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente



**Por Comisión Fiscalizadora**

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2015

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,**

**Comparativo con los ejercicios 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.

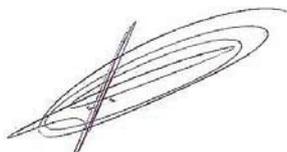
En esta unidad de negocio se diseñan y producen equipos de avanzada, desde aerogeneradores (de baja y media potencia), turbinas hidrocinéticas y herramientas sofisticadas para la industria del petróleo, del agua y del gas, hasta distintos equipamientos para la automatización industrial, plantas químicas, 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 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**

**Por Comisión Fiscalizadora**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2015

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios 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 Memoria y en la Reseña Informativa adjuntas a los presentes Estados Financieros separados finalizados el 30 de junio de 2015.

#### **1.4 Marco normativo**

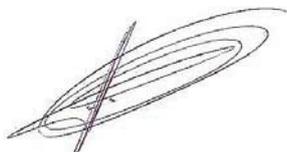
El 20 de marzo de 2009 la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) emitió la Resolución Técnica (RT) N° 26, por la cual adopta a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo emisor de las Normas Internacionales de Contabilidad (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 04 de septiembre de 2015.

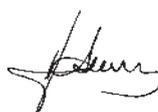
**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**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 04/09/2015

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### **NOTA 1 INFORMACION DE LA COMPAÑIA (Cont.)**

#### **1.4 Marco normativo (Cont.)**

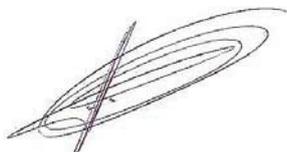
En consecuencia, la aplicación de las NIIF resulta obligatoria para la Sociedad, por aplicación de la Resolución Técnica N° 26 ("RT 26") de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") aprobada por la Res. 279 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la 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 separados de acuerdo con las disposiciones vigentes de la Comisión Nacional de Valores (CNV), que aprobó la Resolución General (RG) N° 562 adoptando la Resolución Técnica (RT) N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, la cual establece que las entidades emisoras de acciones y/u obligaciones negociables, con ciertas excepciones, están obligadas a preparar sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) según las 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 separados al 30 de junio 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 separados.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**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 04/09/2015

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios 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 separados 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. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

Los estados financieros fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 04 de septiembre de 2015 y se presentan en pesos argentinos (sin centavos), excepto menciones específicas. De corresponder, se han reclasificado ciertas cifras de los estados financieros separados de ejercicios anteriores a los efectos de su presentación comparativa con los de este ejercicio.

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

#### **2.1 Normas contables aplicadas**

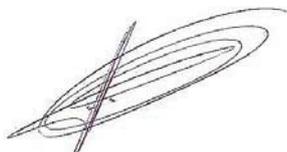
Los presentes estados financieros separados de INVAP S.E. han sido preparados de conformidad con las disposiciones de la RT 26 de la F.A.C.P.C.E., incorporada por la C.N.V. Dichas normas requieren el uso de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según las emitió el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés), excepto por la forma en que se miden las participaciones en subsidiarias, asociadas y/o negocios conjuntos, para cuyo caso se requiere que se valúen de acuerdo con el método de la participación, más los ajustes requeridos por el párrafo 9 de esta norma en lugar de seguir lo requerido por la NIC 27 "**Estados financieros separados**".

Los presentes estados financieros separados de INVAP S.E. por el ejercicio finalizado el 30 de junio 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 2014.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**

**Por Comisión Fiscalizadora**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios 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 separados 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 separados, 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)

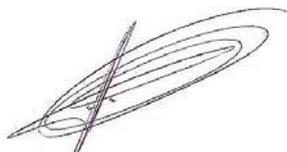
- (1) Aplicables en los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2016.
- (2) Aplicables en los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2017.
- (3) Aplicables en los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2018.

- **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 04 de septiembre de 2015.

**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 04/09/2015

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios 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.

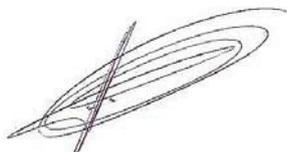
La NIIF 15 es el resultado de convergencia entre el IASB y FASB, los cuales han formado un grupo de trabajo conjunto en la transición con el objetivo de ayudar a los Consejos a analizar aspectos que surjan en la práctica, y a abordar potenciales problemas de implementación. En este contexto es posible 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 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**

**Por Comisión Fiscalizadora**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios 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:

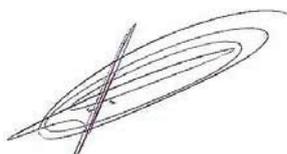
- Identificación del (los) contrato(s) de ingresos celebrado(s) con el cliente;
- Identificación y segregación de las distintas obligaciones de hacer asumidas en el contrato (por ejemplo, venta de bienes, prestación de servicios, etc.);
- Determinación del precio de la transacción;
- Asignación del precio 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, 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 04 de septiembre de 2015.

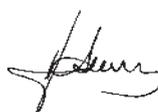
**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente



**Por Comisión Fiscalizadora**

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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios 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.

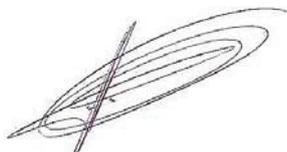
El efecto más significativo de la NIIF 9 en relación a clasificación y medición de pasivos financieros se refiere a la contabilización de los cambios en el valor razonable de pasivos financieros (designados como pasivo financieros al valor razonable con cambios en resultados) atribuibles a cambios en 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 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**

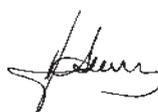
**Por Comisión Fiscalizadora**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios 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.

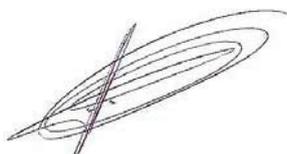
En noviembre de 2013, el IASB hizo disponibles con mayor rapidez, los requerimientos de la NIIF 9 que abordan el riesgo de crédito propio, permitiendo que esos requerimientos se apliquen sin emplear los otros requerimientos de la NIIF 9 al mismo tiempo. Asimismo, en noviembre de 2013 el IASB añadió a 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 04 de septiembre de 2015.

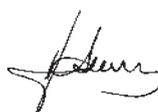
**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente



**Por Comisión Fiscalizadora**

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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

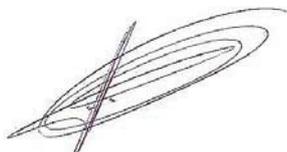
Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
<b>ACTIVO</b>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</u>		
Caja moneda nacional	263.699	273.389
Caja moneda extranjera	1.426.986	1.190.887
Bancos moneda nacional	2.125.828	1.177.671
Bancos moneda extranjera	100.473.846	81.285.360
Inversiones en pesos	98.132.647	40.363.715
Inversiones en moneda extranjera	20.760.213	26.186.615
<b>Total</b>	<b><u>223.183.219</u></b>	<b><u>150.477.637</u></b>
<u>CREDITOS POR VENTAS</u>		
Deudores por venta en moneda nacional	359.246.862	232.056.338
Deudores por venta en moneda extranjera	77.522.830	157.132.229
Deudores por ventas en sucursales	13.297.531	13.452.588
Reembolsos exportación	9.284.936	16.208.069
Previsión deudores incobrables en moneda extr.	(9.848.376)	(17.228.985)
<b>Total</b>	<b><u>449.503.783</u></b>	<b><u>401.620.239</u></b>
<u>CONTRATOS DE CONSTRUCCION</u>		
En moneda nacional	777.404.863	420.216.388
En moneda extranjera	154.645.876	61.453.203
<b>Total</b>	<b><u>932.050.739</u></b>	<b><u>481.669.591</u></b>
<u>CREDITOS DIVERSOS</u>		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	48.992.036	5.249.896
Seguros pagados por adelantado	24.248.762	1.851.536
Depósitos en garantía	503.765	368.818
Anticipo proveedores moneda nacional	85.664.748	15.113.376
Anticipo proveedores moneda extranjera	350.656.647	34.823.386
Anticipo proveedores Sucursales	615.773	332.327
Previsión deudores incobrables	(406.659)	(406.659)
Retenciones ingresos brutos	2.267.238	900.776
Derechos aduaneros	1.927.852	824.627
Otros créditos en moneda nacional	8.033.548	3.443.017
Otros créditos en moneda extranjera	3.203.786	1.792.337
Otras cuentas a cobrar Sucursales	3.961.740	5.769.683
Impuesto a las Ganancias DDJJ	33.130.465	-
<b>Total</b>	<b><u>562.799.701</u></b>	<b><u>70.063.120</u></b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente



Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

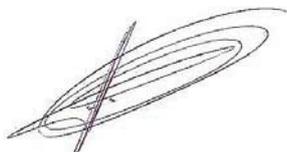
Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
<u>OTROS ACTIVOS</u>		
Otros activos	11.268.137	-
<b>Total</b>	<b>11.268.137</b>	<b>-</b>
<u>INVENTARIOS</u>		
Mercaderías en tránsito moneda extranjera	6.395.603	2.283.861
Almacenes	154.299	4.195.127
Otros inventarios	78.351.854	59.683.456
<b>Total</b>	<b>84.901.756</b>	<b>66.162.444</b>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>ACTIVOS FINANCIEROS</u>		
B.R.T.	9.816.038	7.041.326
Invap Ingeniería	4.692.084	4.881.199
Coop. Electricidad Bariloche Ltda.	59.011	58.965
C.E.A.T. S.A.	476.154	321.281
Frontec S.A.	4.838.412	500.000
SACT LLC.	1.217.760	1.083.785
Veng S.A.	6.226.981	3.006.425
Otros Activos financieros en moneda nacional	10.000	-
<b>Total</b>	<b>27.336.440</b>	<b>16.892.981</b>
<u>PROPIEDADES DE INVERSIÓN</u>		
Terrenos / Mejoras	6.742.368	3.310.585
<b>Total</b>	<b>6.742.368</b>	<b>3.310.585</b>
<u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>		
Inmuebles	404.298.956	263.871.164
Muebles y útiles	3.578.590	2.584.108
Máquinas y herramientas	12.511.755	11.058.112
Instrumental	14.403.659	10.418.951
Rodados	2.359.061	1.173.045
Bienes de uso del exterior	111.161	121.791
Bienes de uso en leasing	1.236.218	1.531.008
Computación	17.213.035	16.041.507
Instalaciones	38.236.018	39.546.855
Laboratorios	2.526.645	-
Mejoras en inmuebles de terceros	29.142.431	1.068.629
Obras en curso	62.274.121	30.254.898
<b>Total</b>	<b>587.891.650</b>	<b>377.670.068</b>
<u>ACTIVOS INTANGIBLES</u>		
Patentes	46.242	20.102
Marcas	123.234	25.716
Desarrollos	58.288.600	38.124.587
Software	9.573.830	10.251.847
Otros activos intangibles	10.036.404	6.119.793
<b>Total</b>	<b>78.068.310</b>	<b>54.542.045</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

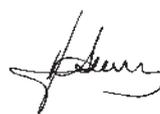
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

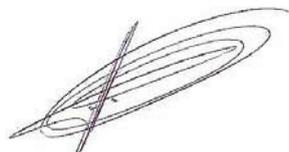
### NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
<b>PASIVO</b>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>ACREEDORES COMERCIALES</u>		
En cuenta corriente moneda nacional	123.897.343	90.294.464
En cuenta corriente moneda extranjera	215.950.195	66.406.873
En Sucursales	728.577	1.021.583
<b>Total</b>	<b><u>340.576.115</u></b>	<b><u>157.722.920</u></b>
<u>ANTICIPO DE CLIENTES</u>		
Anticipo de clientes en moneda nacional	664.986.263	335.488.152
Anticipo de clientes en moneda extranjera	564.811.700	155.833.651
<b>Total</b>	<b><u>1.229.797.963</u></b>	<b><u>491.321.803</u></b>
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
En moneda nacional	230.758.135	167.548.411
En moneda extranjera	25.880.694	28.296.764
<b>Total</b>	<b><u>256.638.829</u></b>	<b><u>195.845.175</u></b>
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Sueldos	30.416.370	20.977.033
Anses aportes y contribuciones	17.856.488	11.699.706
Obras sociales	4.694.296	3.233.307
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	372.779	4.630.865
Vacaciones	54.484.140	38.809.492
Otros pasivos sociales en moneda nacional	5.992.637	3.684.018
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	1.269.026	978.383
Sueldo Anual Complementario (SAC)	18.069.876	12.762.253
<b>Total</b>	<b><u>133.155.612</u></b>	<b><u>96.775.057</u></b>
<u>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</u>		
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	6.572.039	27.838.485
A.F.I.P.	11.058.877	13.807.167
Dirección General de Rentas	1.157.595	400.069
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	191.542	142.351
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	194.576	195.921
<b>Total</b>	<b><u>19.174.629</u></b>	<b><u>42.383.993</u></b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
<u>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</u>		
Impuesto a las ganancias	-	26.863.835
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>26.863.835</b>
<u>IMPTO. GCIA. MINIMA PRESUNTA A PAGAR</u>		
Impto. Gcia. Mínima Presunta a pagar	11.268.137	-
<b>Total</b>	<b>11.268.137</b>	<b>-</b>
<u>PROVISIONES</u>		
Bono de participación del personal	14.538.963	12.453.529
Hogar de ancianos	1.440.000	1.200.000
Otras provisiones en moneda nacional	4.755.080	516.700
Garantías edilicias y de buen funcionamiento	2.692.968	2.725.420
<b>Total</b>	<b>23.427.011</b>	<b>16.895.649</b>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda nacional	75.000.000	-
Pasivos financieros en moneda extranjera	77.346.181	84.636.386
<b>Total</b>	<b>152.346.181</b>	<b>84.636.386</b>
<u>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido moneda nacional	179.009.231	81.079.250
<b>Total</b>	<b>179.009.231</b>	<b>81.079.250</b>

### NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS

#### 4.1 Instrumentos Financieros

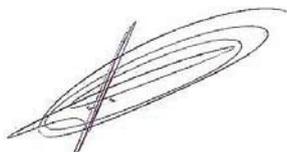
##### 4.1.1 Relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y el rendimiento

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 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

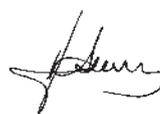
Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

#### 4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

##### 4.1.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera

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

	30/06/2015	30/06/2014
<b>Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados</b>		
* Mantenidos hasta el vencimiento	114.883.597	62.212.856
* Mantenidos para negociar	4.009.263	4.337.474
* Préstamos y partidas para cobrar	449.503.783	401.620.239
* Otros Activos	7.503.752	4.149.175
Otros Activos Financieros	19.832.688	12.743.806
<b>Total</b>	<b>595.733.083</b>	<b>485.063.550</b>
<b>Pasivos medidos a costo amortizado</b>	749.561.125	438.204.481
<b>Total</b>	<b>749.561.125</b>	<b>438.204.481</b>

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

- *Efectivo y equivalentes*

Comprende el efectivo y los depósitos a corto plazo:

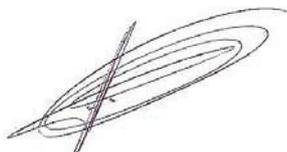
	30/06/2015	30/06/2014
Efectivo - Caja Moneda Nacional	263.699	273.389
Efectivo - Caja Moneda Extranjera	1.426.986	1.190.887
Efectivo - Bancos nacionales	2.125.828	1.177.671
Efectivo - Bancos extranjeros	100.473.846	81.285.360
Efectivo - Inversiones en Pesos (1)	98.132.647	40.363.715
Efectivo - Inversiones en Moneda Extranjera (1)	20.760.213	26.186.615
<b>Total</b>	<b>223.183.219</b>	<b>150.477.637</b>

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 04 de septiembre de 2015.

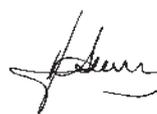
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios 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**

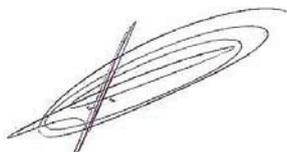
La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, de fecha 19 de agosto de 2009, aprobó el programa global para la emisión de obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones, a corto, mediano y/o largo plazo por hasta un monto de USD 30.000.000 o su equivalente en cualquier otra moneda, 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 04 de septiembre de 2015.

**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 04/09/2015

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

#### 4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

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

#### Descripción de las condiciones de emisión (Cont.)

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

#### Garantía

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

Los flujos futuros preñados en vigencia se detallan a continuación:

---

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

**Fecha de firma:** 16 de Junio de 2010

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

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

**Monto contractual preñado:** \$ 190,8 Millones

**Monto preñado al cierre:** \$ 70 Millones

---

**Comitente:** CONAE (Comisión Nacional de Actividades Espaciales)

**Fecha de firma:** 27 de Septiembre de 2013

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

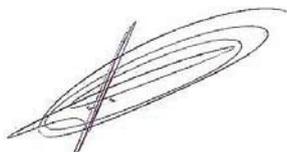
**Domicilio del comitente:** Av. Paseo Colón 751, Ciudad de Autónoma Buenos Aires

**Monto contractual preñado:** \$ 347,8 Millones

**Monto preñado al cierre:** \$ 336,9 Millones

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA  
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2015

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

**4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)**

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

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

**Destino de los fondos**

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

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

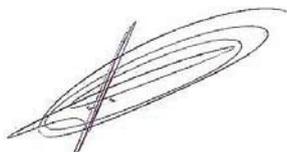
La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, de fecha 22 de septiembre de 2014, aprobó la prórroga del plazo de vigencia del Programa Global de Obligaciones Negociables simples no convertibles en acciones, a corto, mediano y/o largo plazo y la ampliación del monto máximo en circulación del Programa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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**

**Por Comisión Fiscalizadora**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,**

**Comparativo con los ejercicios correspondientes**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

**4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)**

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

• **Segunda Emisión-Clase II**

**Descripción de las condiciones de emisión**

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

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

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

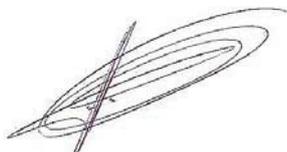
Los fondos netos provenientes de la colocación de las Obligaciones Negociables Clase II serán utilizados para: (i) capital de trabajo y (ii) para la inversión en activos físicos en el país, de acuerdo a las condiciones establecidas en el Suplemento de Precios aplicable. Con fecha 19 de marzo de 2015, El Directorio aprobó el cumplimiento de la primera etapa de la aplicación de los fondos netos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables Clase II, por un monto de \$ 75.337.447 destinados a capital de trabajo, tal como lo establece el Suplemento de Precios.

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**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 04/09/2015

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios 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.*

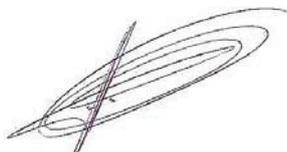
Los créditos y deudas no financieras no poseen cláusulas de actualización, con la excepción de los Planes de Facilidades de AFIP de la Sociedad Controlante, que poseen una tasa de interés mensual del 1% y del 1,35%.

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente



**Por Comisión Fiscalizadora**

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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

#### **4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)**

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

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

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

- *Información sobre garantías colaterales*

La entidad suele realizar operaciones de descuentos comerciales en instituciones de crédito, las cuales no satisfacen las condiciones para dar de baja a los activos financieros (ver Nota 4.6) los que son considerados como pignorados como garantía en tales transacciones. Los importes en libro de los créditos en esta situación al 30 de junio de 2015 y 30 de junio de 2014 eran los siguientes:

	30/06/2015	30/06/2014
Activos financieros pignorados como garantía en operaciones de descuento comercial.	-	-

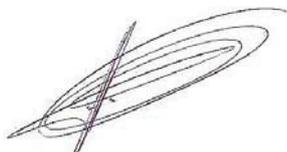
Por otra parte, la Sociedad retiene a ciertos proveedores importes por pagar en carácter de garantías financieras asociadas al cumplimiento de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos. Tales importes para los ejercicios cubiertos por los presentes estados financieros eran los siguientes:

	30/06/2015	30/06/2014
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	1.677.525	291.574
Importe retenido en dólares estadounidenses a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos (expresado en pesos).	-	1.418.457

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**

**Por Comisión Fiscalizadora**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2015

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios 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 el ejercicio, para cada clase de activos financieros:

<b>Préstamos y partidas por cobrar</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
Saldo al inicio	17.635.644	10.745.589
Deterioros del ejercicio	6.350.537	2.104.825
Utilización del ejercicio	(15.250.046)	(288.908)
Diferencia de Cambio	1.518.900	5.074.138
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>10.255.035</b>	<b>17.635.644</b>
Importe bruto	7.869.437	7.178.963
Cuenta correctora para pérdidas crediticias - Saldo al final del ejercicio	-	-
<b>Importe neto</b>	<b>7.869.437</b>	<b>7.178.963</b>

- *Incumplimientos y otras infracciones*

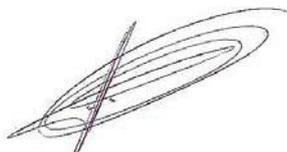
La Sociedad no presenta incumplimientos u otro tipo de infracciones de préstamos y otras partidas por pagar en los ejercicios cubiertos por los presentes estados financieros separados.

- *Plazos de vencimientos*

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente



**Por Comisión Fiscalizadora**

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2015

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios 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:

<b>PLAZOS FIJOS</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
0 a 3 meses	98.013.944	59.862.488
3 a 6 meses	16.520.931	2.350.368
6 meses a 1 año	348.722	-
<b>Total</b>	<b>114.883.597</b>	<b>62.212.856</b>

- Mantenidos para negociar:

<b>FONDOS DE INVERSION</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
0 a 3 meses	118.703	95.281
3 a 6 meses	3.890.560	4.242.193
<b>Total</b>	<b>4.009.263</b>	<b>4.337.474</b>

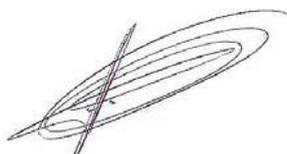
- Préstamos y partidas por cobrar:

<b>CREDITOS POR VENTAS</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
Vencido	300.158.974	233.135.332
0 a 3 meses	120.451.500	149.853.246
3 a 6 meses	5.483.745	-
6 meses a 1 año	8.748.714	-
1 a 3 años	14.660.850	18.631.661
<b>Total</b>	<b>449.503.783</b>	<b>401.620.239</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**

**Por Comisión Fiscalizadora**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

#### 4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

#### Pasivos financieros:

- Medidos a costo amortizado:

ACREEDORES COMERCIALES	30/06/2015	30/06/2014
Vencido	168.001.057	77.231.336
0 a 3 meses	169.894.279	78.962.582
3 a 6 meses	582.290	110.545
6 meses a 1 año	731.406	1.418.457
1 a 3 años	1.367.083	-
<b>Total</b>	<b>340.576.115</b>	<b>157.722.920</b>

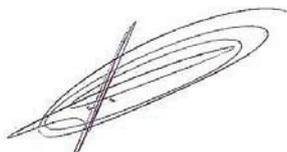
PRESTAMOS BANCARIOS	30/06/2015	30/06/2014
0 a 3 meses	34.287.537	45.277.557
3 a 6 meses	25.366.040	13.163.749
6 meses a 1 año	50.564.530	26.327.497
1 a 3 años	39.791.176	77.502.100
3 a 5 años	-	162.190
<b>Total</b>	<b>150.009.283</b>	<b>162.433.093</b>

DEUDAS FINANCIERAS	30/06/2015	30/06/2014
0 a 3 meses	2.236.542	2.619.572
3 a 6 meses	-	2.495.746
<b>Total</b>	<b>2.236.542</b>	<b>5.115.318</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios 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.):

<b>OBLIGACIONES NEGOCIABLES</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
0 a 3 meses	2.675.111	-
3 a 6 meses	20.642.913	11.283.150
6 meses a 1 año	28.520.831	10.165.000
1 a 3 años	142.448.889	40.660.000
3 a 5 años	62.451.441	40.660.000
Más de 5 años	-	10.165.000
<b>Total</b>	<b>256.739.185</b>	<b>112.933.150</b>

##### **4.1.3 Estado del resultado integral del ejercicio**

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

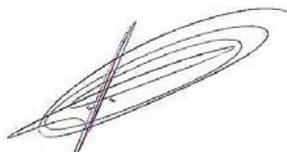
A continuación se presenta un detalle de las partidas de ingresos, gastos, ganancias y pérdidas que afectan al resultado integral total del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015 (comparativo con el mismo ejercicio del 2014), relacionadas con los activos y pasivos financieros:

	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable con cambios en resultados	17.231.897	5.303.607
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	8.721.129	2.319.223
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	(82.054.538)	(53.689.593)
Ingresos (Gastos) por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar la tasa de interés efectiva)	(979.543)	(616.206)
Ganancias o pérdidas netas por revalúo o deterioro de activos financieros	21.336.247	(13.255.254)
<b>Total</b>	<b>(35.744.808)</b>	<b>(59.938.223)</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**

**Por Comisión Fiscalizadora**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2015

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

#### 4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

##### 4.1.4 Valor razonable de activos financieros y pasivos financieros

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

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

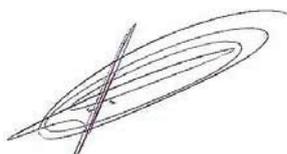
	30/06/2015	30/06/2014
<b>Activos financieros a valor razonable</b>		
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>		
Plazos Fijos - moneda nacional	98.013.944	40.268.434
Plazos Fijos - moneda extranjera	16.869.653	21.944.422
<i>Mantenidos para negociar:</i>		
Fondos de Inversión - moneda nacional	118.703	95.281
Fondos de Inversión - moneda extranjera	3.890.560	4.242.193
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>		
Créditos por ventas - moneda nacional	359.246.863	232.056.338
Créditos por ventas - moneda extranjera	90.256.920	169.563.901
<i>Otros Activos:</i>		
Moneda nacional	6.285.992	3.065.390
Moneda extranjera	1.217.760	1.083.785
<b>Otros Activos Financieros</b>		
Moneda nacional	10.016.650	5.702.480
Moneda extranjera	9.816.038	7.041.326
<b>Total</b>	<b>595.733.083</b>	<b>485.063.550</b>

	30/06/2015	30/06/2014
<b>Pasivos financieros</b>		
<b>Pasivos financieros a costo amortizado</b>		
Acreedores comerciales	340.576.115	157.722.920
Préstamos bancarios	150.009.283	162.433.093
Deudas financieras	2.236.542	5.115.318
Obligaciones negociables	256.739.185	112.933.150
<b>Total</b>	<b>749.561.125</b>	<b>438.204.481</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

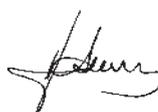
Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios 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.

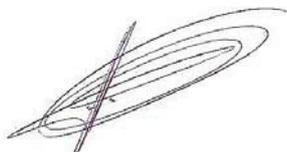
La mejor evidencia del valor razonable son los precios cotizados en un mercado activo. Si el mercado para un instrumento financiero no es activo, la entidad establecerá el valor razonable utilizando una técnica de valoración. Entre las técnicas de valoración se incluye el uso de transacciones de mercado 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 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**

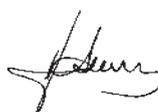
**Por Comisión Fiscalizadora**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

**4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)**

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

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

Incorporará todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio, y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros.

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

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

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

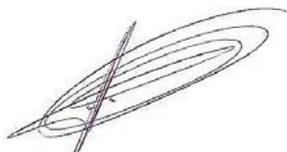
**Jerarquía 3:** Técnicas que utilizan datos que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable registrado, que no se basan en información observable de mercado.

	Total al 30/06/2015	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
<b>Activos financieros a valor razonable</b>				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda nacional	98.013.944	98.013.944	-	-
Plazos Fijos - moneda extranjera	16.869.653	16.869.653	-	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	118.703	118.703	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera	3.890.560	3.890.560	-	-
<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	-	-
<b>Otros Activos Financieros</b>				
Moneda nacional	10.016.650	10.016.650	-	-
Moneda extranjera	9.816.038	9.816.038	-	-
<b>Pasivos financieros a costo amortizado</b>				
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	-	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios 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 30/06/2014	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
<b>Activos financieros a valor razonable</b>				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda nacional	40.268.434	40.268.434	-	-
Plazos Fijos - moneda extranjera	21.944.422	21.944.422	-	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	95.281	95.281	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera	4.242.193	4.242.193	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	232.056.338	232.056.338	-	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	169.563.901	169.563.901	-	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	3.065.390	3.065.390	-	-
Moneda extranjera	1.083.785	1.083.785	-	-
<b>Otros Activos Financieros</b>				
Moneda nacional	5.702.480	5.702.480	-	-
Moneda extranjera	7.041.326	7.041.326	-	-
<b>Pasivos financieros a costo amortizado</b>				
Acreedores comerciales	157.722.920	157.722.920	-	-
Préstamos bancarios	162.433.093	162.433.093	-	-
Deudas financieras	5.115.318	5.115.318	-	-
Obligaciones negociables	112.933.150	112.933.150	-	-

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

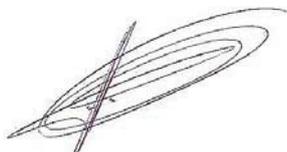
La Sociedad toma seguros de caución y cartas de crédito de importación para minimizar los riesgos.

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

#### 4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

CDI BANCO PATAGONIA 30/06/2015					
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
<b>Totales</b>	<b>5.148.069,44</b>			<b>873.591,53</b>	<b>4.274.477,91</b>

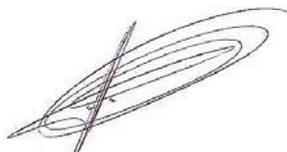
CDI BANCO GALICIA 30/06/2015					
N° CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
88606	253.009,03	Euros	24/10/2014	54.292,99	198.716,04
88609	303.982,33	USD	30/10/2014	41.753,77	262.228,56
82216	132.529,63	Euros	12/11/2014	132.529,63	-
209187	1.147.744,65	USD	02/03/2015	1.147.744,65	-
<b>Totales</b>	<b>1.837.265,64</b>			<b>1.376.321,04</b>	<b>460.944,60</b>

CDI BANCO PATAGONIA 30/06/2014					
N° CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
3252	496.508,79	USD	02/07/2013	320.427,90	176.080,89
3359	502.561,04	Euros	20/12/2013	381.298,51	121.262,53
3362	510.472,16	USD	20/12/2013	231.953,48	278.518,68
3376	833.810,20	USD	17/01/2014	-	833.810,20
3391	728.333,52	USD	24/02/2014	-	728.333,52
3392	400.223,00	Euros	24/02/2014	-	400.223,00
3424	838.190,50	USD	16/05/2014	-	838.190,50
3444	1.096.412,52	USD	18/06/2014	-	1.096.412,52
<b>Totales</b>	<b>5.406.511,73</b>			<b>933.679,89</b>	<b>4.472.831,84</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

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 04/09/2015

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios 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**

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

La Sociedad negocia documentos comerciales en instituciones bancarias, que no cumplen las condiciones para su baja en cuentas, dado que no trasfiere sustancialmente los riesgos y ventajas asociados a los mismos.

Los activos financieros negociados son, principalmente facturas comerciales, y la Sociedad los negocia en garantía de operaciones bancarias con ánimo de obtener liquidez de corto plazo. La Sociedad sigue expuesta al riesgo de crédito asociado a los activos financieros negociados hasta que el obligado original los cancele.

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

	30/06/2015	30/06/2014
Activos financieros	-	-
Pasivos financieros vinculados	-	-

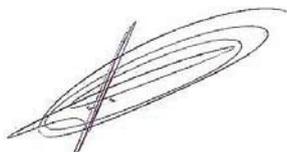
- *Activos financieros transferidos que se dan de baja en su totalidad*

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

	30/06/2015	30/06/2014
Importe en libros de los activos financieros dados de baja.	80.437.991	73.566.310
Efecto en el resultado del periodo/ejercicio.	1.813.727	1.054.035

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2015

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios 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*

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

CREDITOS DIVERSOS	30/06/2015	30/06/2014
Vencido	1.496.628	19.346.451
0 a 3 meses	227.792.644	29.464.548
3 a 6 meses	53.941.005	18.585.759
6 meses a 1 año	14.983.808	1.948.865
1 a 3 años	55.745.013	645.053
3 a 5 años	208.832.240	64.081
Más de 5 años	8.363	8.363
<b>Total</b>	<b>562.799.701</b>	<b>70.063.120</b>

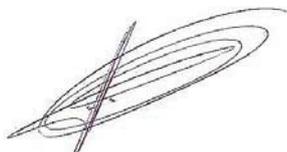
ANTICIPOS DE CLIENTES	30/06/2015	30/06/2014
0 a 3 meses	235.708.069	172.993.212
3 a 6 meses	325.266.250	39.300.882
6 meses a 1 año	336.529.086	116.871.761
1 a 3 años	332.294.558	162.155.948
<b>Total</b>	<b>1.229.797.963</b>	<b>491.321.803</b>

IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	30/06/2015	30/06/2014
Vencido	11.990	6.987.655
0 a 3 meses	15.508.088	14.835.006
3 a 6 meses	1.524.332	5.283.484
6 meses a 1 año	2.130.219	11.095.525
1 a 3 años	-	4.182.323
<b>Total</b>	<b>19.174.629</b>	<b>42.383.993</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios 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.)*

IMPUESTO A LAS GANANCIAS	30/06/2015	30/06/2014
3 a 6 meses	-	26.863.835
6 meses a 1 año	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>26.863.835</b>

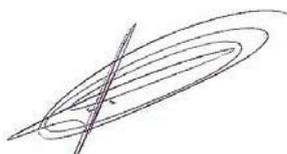
IMPUESTO A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA	30/06/2015	30/06/2014
3 a 6 meses	11.268.137	-
6 meses a 1 año	-	-
<b>Total</b>	<b>11.268.137</b>	<b>-</b>

BENEFICIOS AL PERSONAL	30/06/2015	30/06/2014
Vencido	36.465.147	28.232.593
0 a 3 meses	74.931.276	49.689.719
3 a 6 meses	8.954.505	1.245.667
6 meses a 1 año	11.433.740	16.641.114
1 a 3 años	1.296.099	965.964
3 a 5 años	74.845	-
<b>Total</b>	<b>133.155.612</b>	<b>96.775.057</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

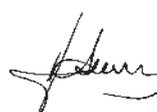
Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios 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 ejercicios cubiertos por los presentes estados financieros:

	30/06/2015	30/06/2014
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales en el ejercicio.	1.792.496.152	1.468.833.106
Métodos utilizados para determinar la porción de ingreso de actividades ordinarias del contrato reconocido como tal en el ejercicio.	Método del porcentaje de terminación (grado de avance)	
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 ejercicios sobre los que se informa

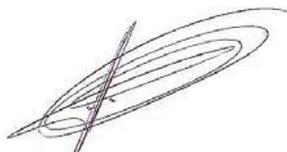
Proyectos segmento Nuclear	30/06/2015	30/06/2014
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	1.969.262.989	1.640.697.929
Cantidad acumulada de costos incurridos	1.429.285.169	1.090.624.256
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	163.300.946	161.207.187
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	1.684.915	4.481.780

Proyectos segmento Aeroespacial y Gobierno	30/06/2015	30/06/2014
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	3.258.901.440	2.251.808.630
Cantidad acumulada de costos incurridos	2.469.930.338	1.695.104.767
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	263.123.868	136.352.935
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	10.410.685	10.020.140

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2015

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios 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 ejercicios sobre los que se informa (Cont.)**

Proyectos segmento Televisión Digital	30/06/2015	30/06/2014
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	3.012.058.986	2.768.639.057
Cantidad acumulada de costos incurridos	2.705.254.434	2.488.867.466
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	123.932.870	166.131.178
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	-	-

Proyectos Medicina/ Industrial/ Resto	30/06/2015	30/06/2014
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	583.427.538	302.447.053
Cantidad acumulada de costos incurridos	537.275.964	240.238.141
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	679.440.279	27.630.503
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	3.821.774	4.129.740

**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, cuyo pasivo representa el 0,23% de los ingresos del ejercicio.

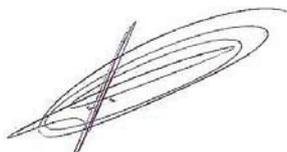
**5.4 Información sobre los otros ingresos**

Los ingresos operativos diversos contenidos en los presentes estados se corresponden con recupero de gastos devengados, obtención de bonos fiscales, venta de bienes de uso, resultados por inversiones permanentes y otros ingresos menores.

El detalle de los mismos es el siguiente:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios 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 ejercicio finalizado el	
	30/06/2015	30/06/2014
Recupero de gastos devengados	52.014	36.675
Bonos fiscales Proyectos ANPCyT	371.970	-
Revalúo Propiedades de inversión	3.431.847	-
Resultado venta bienes de uso	556.427	-
Otros ingresos menores	112.001	666.097
<b>Total</b>	<b>4.524.259</b>	<b>702.772</b>

### NOTA 6 INVENTARIOS

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

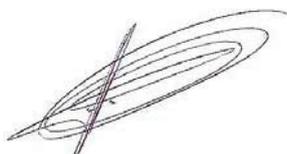
#### 6.1 Importe total en libros de los inventarios, y los importes parciales según la clasificación que resulte apropiada para la entidad.

Concepto	30/06/2015	30/06/2014
Mercaderías en tránsito	6.395.603	2.283.861
Almacenes	154.299	4.195.127
Otros inventarios	78.351.854	59.683.456
<b>Total</b>	<b>84.901.756</b>	<b>66.162.444</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

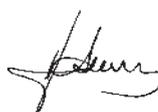
Por Comisión Fiscalizadora



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,**

**Comparativo con los ejercicios correspondientes**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSION**

**7.1 Modelo de medición aplicado**

La Sociedad mide sus propiedades de inversión al costo (o costo atribuido) menos depreciaciones acumuladas y menos deterioros acumulados (de corresponder).

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, si las hubiere.

En este estado financiero la Sociedad, debido a que la evolución de la situación del mercado con respecto a los bienes inmuebles ha sufrido variaciones significativas entre la fecha de revalúo inicial y la actual, realizó un nuevo revalúo, el cual representó un incremento de las propiedades de inversión de \$ 3.431.848, quedando valuados a su valor razonable.

En la Nota 8 se detallan los aspectos más importantes relacionados con el revalúo realizado en el presente ejercicio, que incluye además la revaluación de los inmuebles incluidos en el rubro Propiedades, planta y equipo.

**7.2 Restricciones**

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

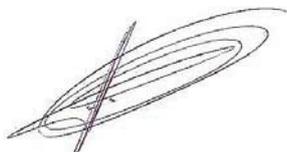
**7.3 Información sobre la medición de las propiedades de inversión**

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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente



**Por Comisión Fiscalizadora**

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2015

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

A continuación se informa la evolución de las propiedades de inversión correspondiente al cierre de los ejercicios al 30/06/2014 y al 30/06/2015, así como las depreciaciones sufridas:

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

Cuenta	Saldos al inicio	Altas	Saldo al cierre	Depreciaciones				Valor residual neto al 30/06/2014
				Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	
PROPIEDADES DE INVERSIÓN								
Terrenos / Red de gas	3.306.719	4.186	3.310.905	256	-	64	320	3.310.585
Total	3.306.719	4.186	3.310.905	256	-	64	320	3.310.585

**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 ha sufrido variaciones significativas entre la fecha de revalúo inicial y la actual, realizó un nuevo revalúo, el cual representó un incremento de los inmuebles del rubro propiedades, planta y equipo de \$ 145.950.766.

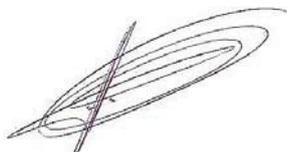
La Sociedad, mediante Acta de Directorio 595 de fecha 04.12.2014 autorizó la realización de este nuevo revalúo, el cual fue realizado por Integra Servicios S.R.L., emitiendo el correspondiente Informe ejecutivo de evaluación al 31.12.2014, suscripto por el Ing. Guillermo Wassermann (M.P. N° 0004661).

El informe emitido indica que el valor razonable de los bienes inmuebles al 31 de diciembre de 2014, alcanzados por el revalúo, asciende a \$ 413.952.400, el cual fue incluido como nuevo valor razonable de dichos bienes, incluido en el rubro Propiedades de Inversión y en el rubro Propiedades, planta y equipo, medidos en base al modelo de revaluación adoptado.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

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 04/09/2015

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,**

**Comparativo con los ejercicios correspondientes**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)**

Dicho informe incluye, no solo el Certificado de Valor del revalúo realizado, sino también los objetivos y alcances del mismo, el enfoque de valuación adoptado, que se describe más adelante, y la metodología de inventario y valuación utilizada, en un todo de acuerdo con las indicaciones dadas por la dirección de la Sociedad, a los efectos que no originen una limitación en el alcance de las tareas explicitadas por la Comisión Fiscalizadora en sus informes sobre los estados financieros que lo incluyan, o por la auditoría externa en sus informes de auditoría sobre tales estados.

La técnica de valuación que describe el método de valuación adoptado para la utilización de "valor razonable", contempla la aplicación de mecanismos de monitoreo y confirmación a nivel gerencial de que dicha política contable es aplicada en la preparación de los estados financieros.

A continuación se consideran los aspectos más importantes del revalúo realizado:

• **Enfoque de Valuación**

Los bienes fueron considerados como integrantes de una "empresa en marcha", instalados armónicamente y generando utilidades en cantidad suficiente para absorber su depreciación y los otros costos necesarios para la obtención de ingresos.

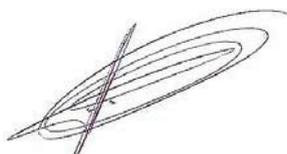
El valor determinado para cada uno de ellos se considera válido siempre y cuando el bien se mantenga en operación en la misma empresa y en condiciones similares a aquellas en que operaba a la fecha de valuación. Los enfoques de valuación adoptados fueron según cada caso, "Criterio de Mercado" o "Criterio de Costo".

El ***Criterio de mercado*** (o antecedentes de compra venta) postula que un comprador informado no pagará más por un bien que el costo de adquirir otro existente con iguales características sustitutivas. El método de trabajo consiste en:

- Desarrollar un relevamiento del bien sujeto a valuación, incluyendo todas las especificaciones técnicas relevantes;
- Recopilar antecedentes de mercado sobre ventas recientes u ofertas actuales de otros bienes semejantes al sujeto de valuación;

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

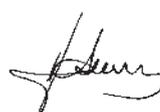
**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2015

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

#### • Enfoque de Valuación (Cont.)

- Estimar el ajuste adecuado para trasladar cada antecedente de mercado a un valor referencial para el bien sujeto de valuación;
- Determinar el valor del bien en base al análisis comparativo de los antecedentes ajustados.

El ***Criterio de costo*** postula que un comprador informado no pagará más por un bien que el costo de reproducir o construir otro con iguales características sustitutivas. El método de trabajo consiste en:

- Desarrollar un relevamiento del bien sujeto a valuación, incluyendo todas las especificaciones técnicas relevantes;
- Determinar su costo de reemplazo a nuevo, es decir, el costo de construir o adquirir otro bien nuevo, concebido con tecnología moderna, con igual capacidad de servicio que tenía el bien sujeto a valuación cuando era nuevo;
- Estimar la depreciación por conceptos de deterioro por antigüedad y de obsolescencia del bien en su estado actual;
- Determinar el valor del bien como diferencia entre costo de reemplazo a nuevo y la depreciación acumulada hasta la fecha.

A fin de asegurar una clara interpretación, se detallan a continuación otros conceptos de valor razonable adoptados como premisas de valuación:

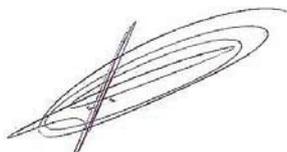
#### *a. Valor Razonable de Mercado*

Es el precio al que el bien podría cambiar de propietario, efectuándose la transacción entre un comprador interesado, y un vendedor también deseoso de vender, estando ambos razonablemente bien informados de todos los hechos pertinentes, y sin que ni uno ni otro esté obligado a comprar o vender.

Por otra parte, al tratarse de un valor de mercado, se supone un escenario en el cual tanto el comprador como el vendedor están dispuestos a efectuar la transacción, en una negociación directa, en la que las partes actúan con conocimiento, prudencia, y sin coacción.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente



**Por Comisión Fiscalizadora**

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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

- **Enfoque de Valuación (Cont.)**

*b. Valor de Reemplazo a Nuevo*

Es el costo de reemplazar el bien por otro de capacidad equivalente, nuevo y sin uso, incluyendo su montaje o construcción. Dicho costo se establece sobre la base de un análisis de los costos de materiales, mano de obra, gastos generales y utilidad del constructor o fabricante, impuestos y otras gabelas, cuando se trata de construcciones o instalaciones. Significa reemplazar al bien por otro nuevo no necesariamente idéntico, sino concebido bajo criterios técnico-funcionales más modernos. Puede implicar, en algunos casos, cambios en los materiales, diseño y tecnología.

- **Metodología de Inventario y Valuación**

En la primera etapa del revalúo se realizó el inventario de los bienes inmuebles alcanzados, mediante una inspección “in situ”, que estuvo a cargo del revaluador.

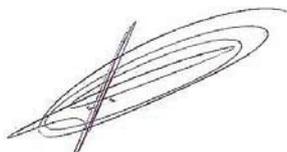
La tarea comprendió la verificación de la existencia física de los activos, el relevamiento de sus principales características constructivas y técnicas, y la determinación del estado de conservación y uso de los bienes inmuebles.

En el caso de los terrenos, se recabó información de cada una de las parcelas alcanzadas, comprendiendo su ubicación, dimensiones, superficies, y zonificación municipal. La misma fue obtenida de las escrituras de compra, planos, y de los datos disponibles. Los mismos fueron verificados en el lugar, pero sin efectuar mediciones ni tareas de agrimensura.

Para los edificios se realizó el relevamiento sobre la base de una subdivisión de las obras civiles en zonas de características constructivas homogéneas. Para cada una de las áreas se ejecutó un modelo de estimación, con el objeto de establecer el valor unitario por metro cuadrado del sector. Incluye el costo de los materiales, más la parte proporcional de la mano de obra, maquinarias,

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

#### • Metodología de Inventario y Valuación (Cont.)

beneficio del constructor, gastos generales, impuestos y todo gasto directo o indirecto en que se incurre durante la construcción.

La información obtenida en el relevamiento fue complementada mediante el análisis de documentación relacionada suministrada por la Sociedad. Una vez completado el relevamiento físico, se realizó la búsqueda de antecedentes de mercado, que se efectuó teniendo en cuenta ofrecimientos de venta de otras fracciones e inmuebles con ubicaciones y características comparables con la de los terrenos y edificios a valorar.

Los valores obtenidos fueron ajustados mediante la aplicación de coeficientes de corrección por ubicación, tamaño, forma, servicios disponibles, zonificación, mejoras o demoliciones, y también considerando los márgenes de negociación entre el precio de oferta y el de efectiva realización.

Los coeficientes utilizados se basaron en los siguientes items:

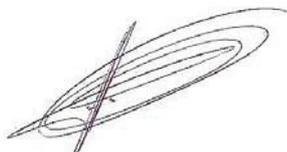
- Ubicación: contempla la zonificación, calidad de accesos y cercanía a avenidas.
- Tamaño: pondera el tamaño del terreno.
- Frente: tiene en cuenta la relación frente-fondo, la cota de nivel de la fracción y si se encuentra en zona inundable.
- Servicios: pondera la presencia de los servicios públicos disponibles.
- Superficie construida: tiene en cuenta la magnitud de la superficie cubierta construida (si existe) sobre el terreno, sus posibilidades de uso y su estado de conservación, o la presencia de edificaciones a demoler.
- Oferta de venta: este coeficiente refleja si el antecedente es una oferta de venta, sujeta a negociaciones que normalmente reducen el valor, o una operación concretada.

Para los edificios de la SEDE, los conceptos componentes de los valores de reemplazo a nuevo considerados en la presente valuación fueron los siguientes:

- Costos directos de materiales de construcción y mano de obra de ejecución.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

#### • Metodología de Inventario y Valuación (Cont.)

- b. Costos directos de maquinarias y equipos empleados en la construcción.
- c. Costos indirectos, gastos administrativos, seguros, e imprevistos.
- d. Utilidad o beneficio de la empresa constructora.
- e. Costos de proyecto y dirección de obra.

Para la obtención de los precios básicos de materiales, mano de obra y equipos, se utilizaron algunas de las siguientes fuentes:

- a. Consultas de precios con fabricantes y/o proveedores.
- b. Análisis de la información suministrada por INVAP, relacionada con los certificados de obras de las distintas unidades alcanzadas.
- c. Publicaciones especializadas.
- d. Análisis de información de archivo existente en Integra Consultores.

Para los restantes conceptos: costos indirectos, seguros, imprevistos, beneficio y proyecto y dirección de obra, sus respectivos valores se obtuvieron a través de la aplicación de porcentajes sobre los precios básicos, provenientes de estándares habitualmente utilizados en la construcción y en la valuación de inmuebles.

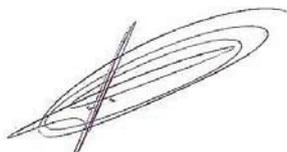
Los costos de reemplazo a nuevo obtenidos con la metodología expuesta, fueron depreciados para dar lugar a los correspondientes valores razonables de mercado. En los factores depreciatorios se consideró la antigüedad de cada inmueble, su vida residual probable, las condiciones de uso, su estado de conservación y mantenimiento, y la obsolescencia tecnológica y funcional.

La fecha de origen determinada para cada sector de los edificios, fue estimada de acuerdo con los datos obtenidos en el relevamiento, en los planos, y en la información legal y contable suministrada por la Sociedad. En los casos en los cuales se efectuaron mejoras o remodelaciones de significativa importancia en años posteriores a los de la construcción original, las mismas fueron ponderadas y se estableció un año de origen promedio ponderado.

Las vidas útiles futuras o expectativas se calcularon para cada uno de los sectores, en función de los materiales y tecnologías constructivas empleadas, y de su estado de conservación y mantenimiento actual. El detalle de los factores de estado, con sus correspondientes calificaciones y coeficientes de corrección fueron los siguientes:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente



**Por Comisión Fiscalizadora**

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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

#### • Metodología de Inventario y Valuación (Cont.)

- Buen estado general de mantenimiento, con desgaste acorde al uso y a la antigüedad del bien: 1,0
- Buen estado general de mantenimiento, pero con deterioro adicional, obsolescencia tecnológica y/o sin uso actual por razones operativas: 0,7
- Regular estado, necesitado de reparaciones y/o con grado de obsolescencia tecnológica avanzada: 0,4
- Mal estado de mantenimiento, conservando en forma reducida su condición de uso: 0.1
- Mal estado de mantenimiento, fuera del límite mínimo de su condición de uso, sin valor: 0,0

La expresión matemática empleada en el cálculo del coeficiente depreciatorio, es el método lineal corregido mediante factor de estado. Se establece que el valor del bien decrece en forma constante en función del tiempo, afectado por el coeficiente de corrección de acuerdo con el factor de estado.

El coeficiente de depreciación (Cd) multiplicado por el Valor de Reemplazo a Nuevo, da lugar al Valor Residual Técnico o Valor Razonable de Mercado de los edificios.

Esta tipología de valoración contempla la posibilidad de aplicar el concepto de valor de reemplazo, que permite considerar el valor necesario para adquirir un bien que reemplace de modo satisfactorio al que se está valuando. Este criterio evita la sobrevaluación de determinados bienes donde la erogación necesaria para reponerlo (costo de reposición) pudiese ser sensiblemente mayor que el valor para obtener un bien de prestaciones similares (costo de reemplazo).

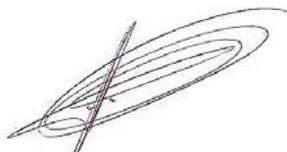
La depreciación de las partidas de *propiedades, planta y equipo* se calcula en forma lineal, aplicando tasas anuales a lo largo de las vidas útiles estimadas de los activos. Las tasas de los principales activos son las siguientes:

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 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**

**Por Comisión Fiscalizadora**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

La composición y evolución del rubro es la siguiente:

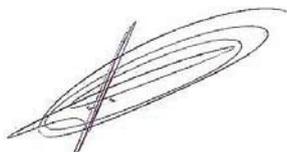
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 2015							
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Bienes de Uso en el Exterior
<b>Valor bruto</b>							
Saldos al inicio al 1 de julio de 2014	264.322.463	30.223.402	4.845.165	20.343.980	27.406.540	4.168.042	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)	-
<b>Total al cierre</b>	<b>252.728.131</b>	<b>30.289.082</b>	<b>6.393.561</b>	<b>23.618.676</b>	<b>36.804.314</b>	<b>6.325.672</b>	<b>2.911.122</b>
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto							
	115.605.622	30.345.144	-	-	-	-	-
<b>Total al cierre al 30 de Junio de 2015</b>	<b>368.333.753</b>	<b>60.634.226</b>	<b>6.393.561</b>	<b>23.618.676</b>	<b>36.804.314</b>	<b>6.325.672</b>	<b>2.911.122</b>
<b>Depreciaciones</b>							
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
<b>Acumuladas al cierre al 30 de Junio de 2015</b>	<b>24.669.023</b>	<b>-</b>	<b>2.814.971</b>	<b>11.106.921</b>	<b>22.400.655</b>	<b>3.966.611</b>	<b>2.799.961</b>
<b>Valor neto</b>	<b>343.664.730</b>	<b>60.634.226</b>	<b>3.578.590</b>	<b>12.511.755</b>	<b>14.403.659</b>	<b>2.359.061</b>	<b>111.161</b>

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
<b>Valor bruto</b>							
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)
<b>Total al cierre</b>	<b>42.275.121</b>	<b>53.354.600</b>	<b>8.877.449</b>	<b>62.274.121</b>	<b>2.120.589</b>	<b>34.108.953</b>	<b>562.081.391</b>
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto							
	-	-	-	-	-	-	145.950.766
<b>Total al cierre al 30 de Junio de 2015</b>	<b>42.275.121</b>	<b>53.354.600</b>	<b>8.877.449</b>	<b>62.274.121</b>	<b>2.120.589</b>	<b>34.108.953</b>	<b>708.032.157</b>
<b>Depreciaciones</b>							
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
<b>Acumuladas al cierre al 30 de Junio de 2015</b>	<b>25.062.086</b>	<b>15.118.582</b>	<b>6.350.804</b>	<b>-</b>	<b>884.371</b>	<b>4.966.522</b>	<b>120.140.507</b>
<b>Valor neto</b>	<b>17.213.035</b>	<b>38.236.018</b>	<b>2.526.645</b>	<b>62.274.121</b>	<b>1.236.218</b>	<b>29.142.431</b>	<b>587.891.650</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

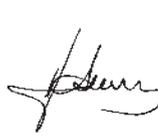
Por Comisión Fiscalizadora



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2015

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

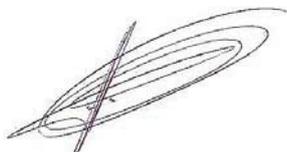
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 2014							
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Bienes de Uso en el Exterior
<b>Valor bruto</b>							
Saldos al inicio al 1 de julio de 2013	237.980.781	27.395.365	4.267.053	14.650.206	18.830.026	4.021.342	1.818.280
Altas	1.453.691	1.410.752	600.865	5.698.593	8.603.898	146.700	101.452
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	988.860
Bajas y reclasificaciones	24.887.991	1.417.285	(22.753)	(4.819)	(27.384)	-	(20.293)
<b>Total al cierre al 30 de junio 2014</b>	<b>264.322.463</b>	<b>30.223.402</b>	<b>4.845.165</b>	<b>20.343.980</b>	<b>27.406.540</b>	<b>4.168.042</b>	<b>2.888.299</b>
<b>Depreciaciones</b>							
Acumuladas al inicio al 1 de julio de 2013	25.452.584	-	1.863.675	7.769.027	13.060.439	2.324.576	1.803.485
Bajas y reclasificaciones	(126.767)	-	(14.254)	(4.063)	(5.477)	-	947.850
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-
Del ejercicio	5.348.884	-	411.636	1.520.904	3.932.627	670.421	15.173
<b>Acumuladas al cierre al 30 de junio 2014</b>	<b>30.674.701</b>	<b>-</b>	<b>2.261.057</b>	<b>9.285.868</b>	<b>16.987.589</b>	<b>2.994.997</b>	<b>2.766.508</b>
<b>Valor neto</b>	<b>233.647.762</b>	<b>30.223.402</b>	<b>2.584.108</b>	<b>11.058.112</b>	<b>10.418.951</b>	<b>1.173.045</b>	<b>121.791</b>

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 2014							
	Eq. de Comp. y Comunic.	Instalaciones	Laboratorios	Construcción en curso	Bienes de Uso en Leasing	Mejoras Inmuebles de Terceros	Total
<b>Valor bruto</b>							
Saldos al inicio al 1 de julio de 2013	23.252.915	21.322.134	5.719.143	62.863.717	2.120.589	4.276.663	428.518.214
Altas	10.852.810	5.626.078	-	16.857.494	-	-	51.352.333
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	988.860
Bajas y reclasificaciones	202.306	22.321.715	-	(49.466.313)	-	434.138	(278.127)
<b>Total al cierre al 30 de junio 2014</b>	<b>34.308.031</b>	<b>49.269.927</b>	<b>5.719.143</b>	<b>30.254.898</b>	<b>2.120.589</b>	<b>4.710.801</b>	<b>480.581.280</b>
<b>Depreciaciones</b>							
Acumuladas al inicio al 1 de julio de 2013	12.432.241	4.811.745	5.719.143	-	294.790	3.005.292	78.536.997
Bajas y reclasificaciones	(33.153)	34.055	-	-	-	-	(149.659)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	947.850
Del ejercicio	5.867.436	4.877.272	-	-	294.791	636.880	23.576.024
<b>Acumuladas al cierre al 30 de junio 2014</b>	<b>18.266.524</b>	<b>9.723.072</b>	<b>5.719.143</b>	<b>-</b>	<b>589.581</b>	<b>3.642.172</b>	<b>102.911.212</b>
<b>Valor neto</b>	<b>16.041.507</b>	<b>39.546.855</b>	<b>-</b>	<b>30.254.898</b>	<b>1.531.008</b>	<b>1.068.629</b>	<b>377.670.068</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

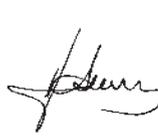
Por Comisión Fiscalizadora



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2015

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

#### 8.1 Restricciones

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

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

	Al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	AL 30/06/15
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
	<b>30.254.898</b>	<b>64.275.170</b>	<b>(32.255.947)</b>	<b>62.274.121</b>

	Al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	AL 30/06/14
Sede INVAP en Bariloche	2.214.625	4.352.344	-	6.566.969
Mejoras Inmuebles de 3ros	1.757.751	11.093.660	(457.984)	12.393.427
Desarrollos en curso	5.162.217	869.969	-	6.032.186
Planta FAES	53.729.124	541.521	(49.008.329)	5.262.316
	<b>62.863.717</b>	<b>16.857.494</b>	<b>(49.466.313)</b>	<b>30.254.898</b>

#### 8.3 Seguros

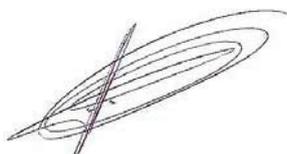
Se detallan a continuación los principales seguros patrimoniales contratados:

Conceptos asegurados	Riesgos cubiertos	Suma asegurada (\$)	Valor contable bienes
Edificios y contenidos sobre edificios propios	Incendio	16.455.000	524.787.202
	Integral de comercio	411.397.363	
Edificios y contenidos sobre edificios de terceros	Incendio	105.973.831	
	Integral de comercio	22.255.225	
	Robo	500.000	
Flota automotor	Responsabilidad civil - Robo - Incendio - Terceros	9.335.500	3.095.212
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	42.500.000	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios 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 periodo 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.

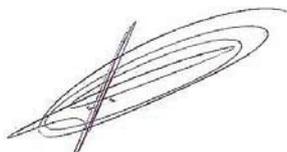
RUBROS	Saldos al Inicio 30/06/2014	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre
<b>ACTIVOS INTANGIBLES</b>					
Otros Intangibles	6.119.793	10.067.958	(6.151.347)	-	10.036.404
Normas ISO-9000 / 14000	949.960	-	-	-	949.960
Marcas y patentes	45.818	123.658	-	-	169.476
Desarrollo Sistemas de Información	22.977.076	13.992.591	(5.666.286)	(23.330)	31.280.051
Desarrollos industriales	5.131.844	3.574.683	(131.091)	(1.846.711)	6.728.725
Desarrollos área espacial	18.464.947	24.838.201	(4.643.808)	-	38.659.340
Desarrollos área nuclear	17.366.608	5.784.370	-	(3.523.099)	19.627.879
Desarrollo área nuclear TERADI	4.942.111	-	-	-	4.942.111
<b>TOTAL</b>	<b>75.998.157</b>	<b>58.381.461</b>	<b>(16.592.532)</b>	<b>(5.393.140)</b>	<b>112.393.946</b>

RUBROS	Amortizaciones				Neto resultante 30/06/2015
	Acumuladas al Inicio	Bajas/ Reclasificaciones del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
<b>ACTIVOS INTANGIBLES</b>					
Otros intangibles	-	-	-	-	10.036.404
Normas ISO-9000 / 14000	(949.960)	-	-	(949.960)	-
Marcas y patentes	-	-	-	-	169.476
Desarrollo Sistemas de Información	(12.725.229)	80.559	(9.061.551)	(21.706.221)	9.573.830
Desarrollos industriales	-	-	-	-	6.728.725
Desarrollos área espacial	(765.548)	-	(701.020)	(1.466.568)	37.192.772
Desarrollos área nuclear	(6.026.953)	-	(2.199.090)	(8.226.043)	11.401.836
Desarrollo área nuclear TERADI	(988.422)	-	(988.422)	(1.976.844)	2.965.267
<b>TOTAL</b>	<b>(21.456.112)</b>	<b>80.559</b>	<b>(12.950.083)</b>	<b>(34.325.636)</b>	<b>78.068.310</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**

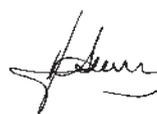
**Por Comisión Fiscalizadora**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)**

RUBROS	Saldos al Inicio 30/06/2013	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre
<b>ACTIVOS INTANGIBLES</b>					
Otros intangibles	9.504.891	896.521	(4.281.619)	-	6.119.793
Normas ISO-9000 / 14000	949.960	-	-	-	949.960
Marcas y patentes	45.813	10	-	(5)	45.818
Desarrollo Sistemas de Información	12.436.891	9.071.109	3.137.270	(1.668.194)	22.977.076
Desarrollos industriales	-	1.846.711	3.285.133	-	5.131.844
Desarrollos área espacial	765.548	-	17.699.399	-	18.464.947
Desarrollos área nuclear	1.628.773	-	4.742.385	-	6.371.158
Desarrollo segmento nuclear	10.995.450	-	-	-	10.995.450
Desarrollo área nuclear TERADI	-	4.942.111	-	-	4.942.111
<b>TOTAL</b>	<b>36.327.326</b>	<b>16.756.462</b>	<b>24.582.568</b>	<b>(1.668.199)</b>	<b>75.998.157</b>

RUBROS	Amortizaciones				Neto resultante 30/06/2014
	Acumuladas al Inicio	Bajas del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
<b>ACTIVOS INTANGIBLES</b>					
Otros intangibles	-	-	-	-	6.119.793
Normas ISO-9000 / 14000	(949.960)	-	-	(949.960)	-
Marcas y patentes	-	-	-	-	45.818
Desarrollo Sistemas de Información	(8.826.889)	23.898	(3.922.238)	(12.725.229)	10.251.847
Desarrollos industriales	-	-	-	-	5.131.844
Desarrollos área espacial	(765.548)	-	-	(765.548)	17.699.399
Desarrollos área nuclear	(1.303.018)	-	(325.755)	(1.628.773)	4.742.385
Desarrollo segmento nuclear	(2.199.090)	-	(2.199.090)	(4.398.180)	6.597.270
Desarrollo área nuclear TERADI	-	-	(988.422)	(988.422)	3.953.689
<b>TOTAL</b>	<b>(14.044.505)</b>	<b>23.898</b>	<b>(7.435.505)</b>	<b>(21.456.112)</b>	<b>54.542.045</b>

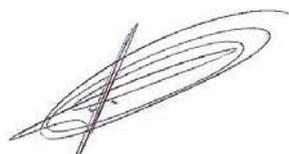
**9.1 Información sobre la medición de los activos intangibles**

Las inversiones y desarrollos, tanto de ofertas como intangibles, necesarios para las distintas áreas de la Empresa se encuentran consignados en el rubro Activos Intangibles No Corrientes. Durante el presente ejercicio se ha invertido en este rubro \$ 58.381.461, mientras que en el ejercicio finalizado el 30/06/2014 fue de \$16.756.462. 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 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios 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**

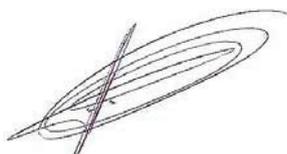
Durante el presente ejercicio finalizado el 30/06/2015, INVAP S.E. ha tenido su Ganancia Contable, antes de impuestos por \$158.133.691.

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 ejercicio finalizado en junio de 2015 y el ejercicio finalizado en junio de 2014 son los siguientes:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente



**Por Comisión Fiscalizadora**

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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

#### 11.1 Impuesto a las Ganancias (Cont.)

Estado separado del resultado:	30/06/2015	30/06/2014
Resultado del periodo antes de impuestos - Ganancia	158.133.691	135.312.903
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
	<b>55.346.792</b>	<b>47.359.516</b>
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Deducciones no admitidas	3.775.136	1.270.007
<b>Subtotal</b>	<b>59.121.928</b>	<b>48.629.523</b>
Total cargo a resultado por Impuesto a las Ganancias	59.121.928	48.629.523
Variación entre el activo y el pasivo diferido al inicio y al cierre del ejercicio	(46.847.213)	5.767.941
Impuesto determinado	<b>12.274.715</b>	<b>54.397.464</b>
<b>Tasa media efectiva</b>	<b>37%</b>	<b>36%</b>

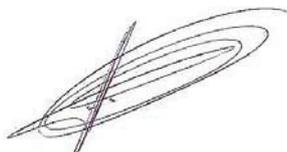
La evolución del saldo por impuesto diferido por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015 es la siguiente:

Estado separado del resultado:	Saldo al 30/06/2014	Resultado	ORI	Saldo al 30/06/2015
	Activo/Pasivo			Activo/Pasivo
Créditos por ventas	7.655.181	(2.583.213)	-	5.071.968
Créditos diversos	3.374.512	(162.203)	-	3.212.309
Propiedades de inversión	(905.729)	(1.201.146)	-	(2.106.875)
Propiedades, planta y equipos	(39.187.857)	1.295.207	(51.082.768)	(37.892.650)
Activos Intangibles	385.078	-	-	385.078
Provisiones	244.166	(11.358)	-	232.808
Contratos de Construcción	(41.843.942)	(32.560.224)	-	(74.404.166)
Otros pasivos	(10.800.659)	(11.624.276)	-	(22.424.935)
Total	<b>(81.079.250)</b>	<b>(46.847.213)</b>	<b>(51.082.768)</b>	<b>(127.926.463)</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios 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.

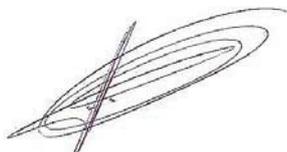
Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

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 el presente ejercicio la sociedad ha reconocido \$ 11.268.137 en concepto de impuesto a la ganancia mínima presunta como crédito debido a que estima que en ejercicios futuros podrá computarlo como pago a cuenta del impuesto a las ganancias.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**

**Por Comisión Fiscalizadora**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

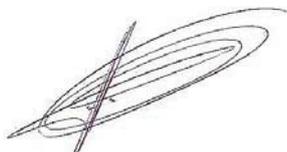
### NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	Moneda	Monto	Saldo al 30/06/2015
<b>ACTIVO CORRIENTE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>			
	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
<b>TOTAL</b>			<b>122.661.045</b>
<b>CREDITOS POR VENTAS</b>			
	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
<b>SUB-TOTAL</b>			<b>100.105.297</b>
Menos: Previsión Deudores Incobrables	U\$S	(1.096.335)	(9.848.376)
<b>TOTAL</b>			<b>90.256.921</b>
<b>CONTRATOS DE CONSTRUCCION</b>			
	U\$S	17.131.598	153.893.143
	Dinares	8.229.292	752.733
<b>TOTAL</b>			<b>154.645.876</b>
<b>CREDITOS DIVERSOS</b>			
	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
<b>TOTAL</b>			<b>358.437.946</b>
<b>INVENTARIOS</b>			
	U\$S	701.863	6.304.833
	Euros	8.995	90.770
<b>TOTAL</b>			<b>6.395.603</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>732.397.391</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE ACTIVOS FINANCIEROS</b>			
	U\$S	1.092.735	9.816.038
	Riales	500.000	1.217.760
<b>TOTAL</b>			<b>11.033.798</b>
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS</b>			
	AUD	15.106	105.470
	Dinares	62.144	5.691
<b>TOTAL</b>			<b>111.161</b>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>11.144.959</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>			<b>743.542.350</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

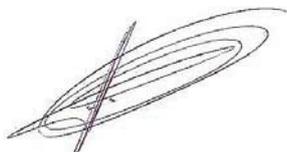
### NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)

	Moneda	Monto	Saldo al 30/06/2015
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
<b>ACREEDORES COMERCIALES</b>	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
	Bolívars V.	2.575	3.729
	LE	274.997	326.658
	Dinares	26.007	284.323
<b>TOTAL</b>			<b>216.678.772</b>
<b>ANTICIPO DE CLIENTES</b>	U\$S	67.431.951	547.610.258
	AUD	150.000	1.047.300
	Dinares	176.605.901	16.154.142
<b>TOTAL</b>			<b>564.811.700</b>
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>	U\$S	2.849.355	25.880.694
<b>TOTAL</b>			<b>25.880.694</b>
<b>BENEFICIOS AL PERSONAL</b>	AUD	16.139	112.684
	LE	831.000	987.112
	Dinares	1.850.112	169.230
<b>TOTAL</b>			<b>1.269.026</b>
<b>IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES</b>	LE	151.329	179.758
	Dinares	162.000	14.818
<b>TOTAL</b>			<b>194.576</b>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>			<b>808.834.768</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>	U\$S	8.515.488	77.346.181
<b>TOTAL</b>			<b>77.346.181</b>
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>			<b>77.346.181</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>			<b>886.180.949</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

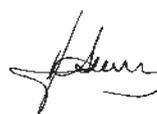
Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

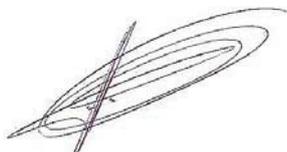
### NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)

	Moneda	Monto	Saldo al 30/06/2014
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>			
	U\$S	4.325.556	34.742.862
	LE	71.242	81.023
	Reales	26.843	89.925
	Dinares	134.050.676	13.445.283
	Otras	-	64.325
	AUD	7.794.117	59.693.586
	Bolivares V.	158.043	204.070
	Euro	31.216	341.788
<b>TOTAL</b>			<b>108.662.862</b>
<b>CREDITO POR VENTAS</b>			
	U\$S	21.581.213	173.340.298
	AUD	171.768	1.315.537
	LE	10.671.811	12.137.051
<b>SUB-TOTAL</b>			<b>186.792.886</b>
Menos: Previsión Deudores Incobrables	U\$S	(2.145.043)	(17.228.985)
<b>TOTAL</b>			<b>169.563.901</b>
<b>CONTRATOS DE CONSTRUCCION</b>			
	Dinares	20.968.940	2.096.894
	U\$S	7.389.979	59.356.309
<b>TOTAL</b>			<b>61.453.203</b>
<b>CREDITOS DIVERSOS</b>			
	Bolivares V.	105.237	135.853
	LE	1.092.944	1.243.005
	Otras	-	1.856.658
	Dinares	28.709.486	2.879.570
	U\$S	4.485.559	32.219.139
	Euros	410.977	4.383.508
<b>TOTAL</b>			<b>42.717.733</b>
<b>INVENTARIOS</b>			
	U\$S	276.082	2.217.494
	Euros	6.061	66.367
<b>TOTAL</b>			<b>2.283.861</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>384.681.560</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>			
	U\$S	865.985	7.041.326
	Riales	500.000	1.083.785
<b>TOTAL</b>			<b>8.125.111</b>
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS</b>			
	AUD	15.846	121.359
	LE	379	432
<b>TOTAL</b>			<b>121.791</b>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>8.246.902</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>			<b>392.928.462</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

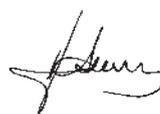
Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

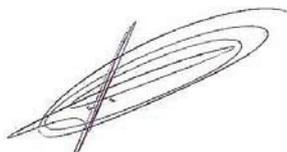
### NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)

	Moneda	Monto	Saldo al 30/06/2014
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
<b>ACREEDORES COMERCIALES</b>	U\$S	7.307.889	59.427.757
	Euros	335.437	3.725.330
	AUD	7.000	53.612
	Dinares	3.199.133	320.873
	Otras		1.526.619
	LE	568.978	647.099
	Reales	454.517	1.727.166
<b>TOTAL</b>			<b>67.428.456</b>
<b>ANTICIPO DE CLIENTES</b>			
	U\$S	20.414.743	134.350.749
	AUD	150.000	1.148.820
	Dinares	176.605.901	17.713.572
	Reales	689.608	2.620.510
<b>TOTAL</b>			<b>155.833.651</b>
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>			
	U\$S	3.479.681	28.296.764
<b>TOTAL</b>			<b>28.296.764</b>
<b>BENEFICIOS AL PERSONAL</b>			
	AUD	17.032	130.441
	LE	673.940	766.472
	Dinares	812.262	81.470
<b>TOTAL</b>			<b>978.383</b>
<b>IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES</b>			
	Dinares	495.001	49.649
	LE	128.614	146.272
<b>TOTAL</b>			<b>195.921</b>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>			<b>252.733.175</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>			
	U\$S	10.407.819	84.636.386
<b>TOTAL</b>			<b>84.636.386</b>
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>			<b>84.636.386</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>			<b>337.369.561</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

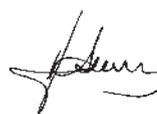
Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 13 GASTOS DEL EJERCICIO

#### 13.1 Costo de los servicios prestados

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio 2015 (Comparativo con 30/06/2014)		
	30/06/2015	30/06/2014
1. Existencias al comienzo del ejercicio	63.878.583	28.578.107
2. Compras e Insumos del ejercicio	380.708.541	361.686.466
3. Gastos de Producción del ejercicio	1.195.396.029	851.550.351
<b>SUBTOTAL</b>	<b>1.639.983.153</b>	<b>1.241.814.924</b>
Menos:		
4. Gastos de Producción Bienes Intangibles	(58.381.461)	(16.756.462)
5. Gastos de Producción de Bienes de Uso/Obras en Curso	(64.275.170)	(16.857.494)
6. Existencias al cierre del ejercicio	(78.506.153)	(63.878.583)
<b>Costo de ejecución de los contratos</b>	<b>1.438.820.369</b>	<b>1.144.322.385</b>

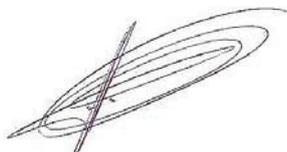
#### 13.2 Composición de gastos por naturaleza

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total al 30/06/2015
Mano de obra	506.478.363	53.047.019	8.045.703	-	567.571.085
Materiales de uso general	-	1.660.488	291.084	-	1.951.572
Servicios de terceros	452.572.943	11.671.124	2.554.424	-	466.798.491
Servicios financieros y seguros	25.609.466	2.189.113	257.961	-	28.056.540
Viajes	35.036.616	3.828.896	918.669	-	39.784.181
Inmuebles	106.286.320	7.403.408	1.133.332	-	114.823.060
Mantenimiento	6.079.934	599.031	89.373	-	6.768.338
Depreciaciones y amortizaciones	36.185.216	5.633.875	1.114.448	-	42.933.539
Capacitación e institucional	2.126.974	8.437.284	2.089.451	-	12.653.709
Impuestos y tasas	8.657.881	22.642.570	13.765.130	-	45.065.581
Gastos sucursales exterior	4.095.117	790.602	197.651	-	5.083.370
Donaciones	-	-	-	1.513.780	1.513.780
Bono participación	-	-	-	14.538.963	14.538.963
Otros gastos	12.267.199	2.530.473	1.019.663	393.424	16.210.759
<b>Total del ejercicio</b>	<b>1.195.396.029</b>	<b>120.433.883</b>	<b>31.476.889</b>	<b>16.446.167</b>	<b>1.363.752.968</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 13 GASTOS DEL EJERCICIO (Cont.)**

**13.2 Composición de gastos por naturaleza (Cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total al 30/06/2014
Mano de obra	345.303.426	36.314.777	7.412.246	1.068.441	390.098.890
Materiales de uso general	-	1.414.298	331.221	-	1.745.519
Servicios de terceros	337.246.609	6.491.036	1.562.977	-	345.300.622
Servicios financieros y seguros	16.282.870	596.206	100.907	-	16.979.983
Viajes	28.753.225	2.808.998	684.260	-	32.246.483
Inmuebles	77.624.730	5.191.756	1.174.543	-	83.991.029
Mantenimiento	4.369.839	397.855	84.719	-	4.852.413
Depreciaciones y amortizaciones	24.528.067	5.219.766	1.263.760	-	31.011.593
Capacitación e institucional	2.349.288	6.373.578	1.594.553	-	10.317.419
Impuestos y tasas	7.387.674	14.147.504	17.351.923	-	38.887.101
Gastos sucursales exterior	7.704.623	30.025	312.836	-	8.047.484
Bono de participación	-	-	-	12.453.529	12.453.529
Donaciones	-	-	-	1.247.746	1.247.746
Otros gastos	-	1.893.592	4.583.890	33.224	6.510.706
<b>Total del ejercicio</b>	<b>851.550.351</b>	<b>80.879.391</b>	<b>36.457.835</b>	<b>14.802.940</b>	<b>983.690.517</b>

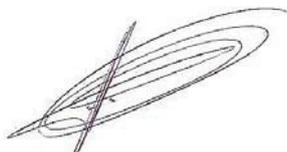
**NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACION**

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES (por el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2015)				
	Nuclear	Tv Digital	Espacial	Medicina/ Industrial/ Resto
Ingresos por contratos de construcción	397.742.938	238.949.160	901.014.878	248.438.638
Reembolsos de exportación	293.449	-	6.033.990	23.099
Costos de ejecución de los contratos	(306.275.638)	(233.270.771)	(692.069.437)	(207.204.523)
<b>Resultado Bruto</b>	<b>91.760.749</b>	<b>5.678.389</b>	<b>214.979.431</b>	<b>41.257.214</b>
Gastos de administración	(39.923.832)	(8.948.238)	(66.828.762)	(4.733.051)
Gastos de comercialización	(6.351.446)	(4.406.900)	(16.728.318)	(3.990.225)
Otros ingresos	47.529	-	40.458	4.436.272
Otros egresos	(3.708.514)	(1.103.534)	(6.572.833)	(5.061.286)
Resultados Financieros	(6.530.576)	(4.693.293)	(14.515.967)	(10.004.972)
Resultados Inversiones Permanentes	38.024	5.309	4.728.353	(736.290)
Impuesto a las ganancias	(13.396.225)	4.513.739	(41.428.603)	(8.810.839)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>21.935.709</b>	<b>(8.954.528)</b>	<b>73.673.759</b>	<b>12.356.823</b>
Otros resultados integrales	(2.294.002)	31.547	-	92.718.445
<b>Ganancia Integral del ejercicio</b>	<b>19.641.707</b>	<b>(8.922.981)</b>	<b>73.673.759</b>	<b>105.075.268</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2015

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACIÓN (Cont.)**

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES (por el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2014)				
	Nuclear	Tv Digital	Espacial	Medicina/ Industrial/ Resto
Ingresos por contrato de construcción	238.102.648	559.216.151	635.336.305	36.178.002
Costo de ejecución de los contratos	(202.149.539)	(452.825.380)	(457.348.580)	(31.998.886)
<b>Resultado Bruto</b>	<b>35.953.109</b>	<b>106.390.771</b>	<b>177.987.725</b>	<b>4.179.116</b>
Gastos de administración	(24.676.302)	(7.230.618)	(46.473.298)	(2.499.173)
Gastos de comercialización	(4.500.566)	(13.402.107)	(17.735.403)	(819.759)
Otros ingresos	11.721	-	-	691.051
Otros egresos	(2.981.645)	(498.141)	(5.486.827)	(5.836.327)
Resultados Financieros	(9.086.634)	(20.241.139)	(22.273.045)	(8.337.405)
Resultado Inversiones Permanentes	204.974	-	2.666.425	(693.600)
Impuesto a las ganancias	378.481	(21.256.292)	(30.371.576)	2.619.864
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(4.696.862)</b>	<b>43.762.474</b>	<b>58.314.001</b>	<b>(10.696.233)</b>
Otros resultados integrales	(422.783)	92.245	-	2.511.788
<b>Ganancia Integral del ejercicio</b>	<b>(5.119.645)</b>	<b>43.854.719</b>	<b>58.314.001</b>	<b>(8.184.445)</b>

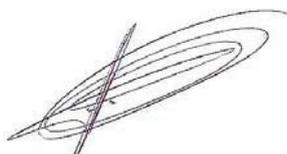
Con referencia a los clientes cuya participación excede del 10% de los ingresos del ejercicio, la situación es la siguiente:

<b>• Al 30 de junio de 2015:</b>	
Empresa Argentina de Soluciones Satelitales	20,38%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	17,02%
Comisión Nacional de Energía Atómica	12,49%
<b>• Al 30 de junio de 2014:</b>	
Empresa Argentina de Soluciones Satelitales	39,23%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	16,24%
Fuerza Aérea Argentina	12,47%

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

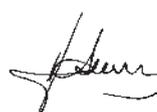
Por Comisión Fiscalizadora



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### **NOTA 15 GANANCIA POR ACCION**

La Sociedad calcula la utilidad neta por acción ordinaria en base a la cantidad de acciones ordinarias en circulación durante cada ejercicio.

Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas ni deuda convertible en acciones, el resultado básico es igual al resultado diluido por acción.

	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
Resultado Neto del periodo/ejercicio	99.011.763	86.683.380
Acciones en circulación	3.700	3.700
Utilidad neta por acción	26.760	23.428

### **NOTA 16 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS**

#### **16.1 Compromisos futuros**

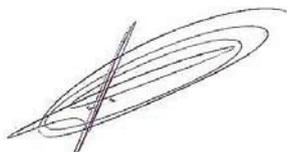
No existen compromisos futuros de significación asumidos por la Sociedad ni sus controladas que al cierre del ejercicio no sean pasivos.

#### **16.2 Activos contingentes**

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, 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 04 de septiembre de 2015.

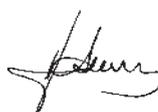
**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 17 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS

#### 17.1 Avales y garantías recibidas

	30/06/2015	30/06/2014
<b>PROVINCIA DE RIO NEGRO</b>	U\$S	U\$S
- Aval Contrato RPF Egipto - PT 807 (1)	12.000.000	12.000.000
- Aval Contrato FONTAR	166.982	186.753
- Aval Banco Patagonia S.A.	5.000.000	5.000.000
<b>BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES</b>		
- Gtías. Egipto - Anticipo y Buen Ejecución - PT 807 (1)	1.132.361	1.164.185
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 (2)	16.514.673	17.113.788
<b>SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN</b>		
- Contragarantía B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	18.000.000	18.000.000

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

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

Las cifras están expresadas en dólares estadounidenses.

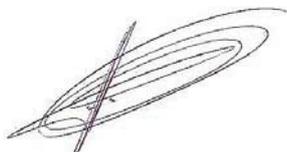
#### 17.2 Avales y garantías otorgadas

	30/06/2015	30/06/2014
<b>SECRETARIA DE HACIENDA DE LA NACIÓN</b>	U\$S	U\$S
- Cesión Contrato Mantenimiento TV Digital - Argentina	10.366.854	19.381.837
<b>BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.</b>	U\$S	U\$S
- Cesión Contrato FABRICACIONES MILITARES – Radar 3D	-	946.859
- Cesión Contrato ARSAT-Satélite Telecomunicac. I - Fases III y IV	-	4.238.439
- Cesión Contrato ARSAT-Satélite Telecomunicac. II - Fase III	7.729.035	11.050.803
- Cesión Contrato CONAE-Implantación plataformas Lanzador Tronador II	37.092.823	19.979.098
<b>BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.</b>	\$	\$
- 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	15.340
- 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 984	U\$S 966
- Gtía Prendaria sobre Inversiones permitidas en Pesos de Obligaciones Negociables (Convenio 30-10-2009)	\$ 118.704	\$ 95.281
- Gtía Prendaria sobre Inversiones permitidas en Dólares de Obligaciones Negociables (Convenio 30-10-2009)	U\$S 433.103	U\$S 528.161
<b>BANCO DE INVERSION Y COMERCIO EXTERIOR</b>	\$	\$
- Cesión Contrato FFAA - RPA SERIE 6 Fabricación 3er, 4to y 5to radar	-	26.860.731
- Cesión Contrato CONAE - SAOCOM 1A y 1B Etapa III	140.458.283	124.760.137

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**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 04/09/2015

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### **NOTA 18 HECHOS POSTERIORES**

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

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

La fecha de reunión del Directorio para la aprobación de los estados financieros separados al 30 de junio de 2015 es el 04 de septiembre de 2015.

### **NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL:**

Los activos intangibles son la clave del éxito competitivo de las empresas y se configuran como un factor esencial de creación de valor. En tal sentido, el capital intelectual es el elemento diferenciador que permite a una organización ser más creativa e innovadora, lo que se traduce, en definitiva, en una ventaja competitiva de primer orden que posibilita la consecución de un desarrollo sostenido en el tiempo. Los activos intangibles que configuran el capital intelectual de INVAP S.E. se agrupan en tres grandes bloques, dependiendo de su naturaleza:

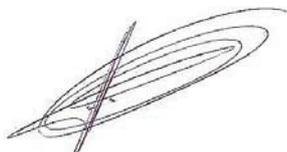
#### **20.1 Capital Humano:**

Formado por los recursos intangibles capaces de generar valor, que residen en las personas: sus habilidades, conocimientos y capacidades.

CAPITAL HUMANO	Ejercicio 2015	Porcentaje	Ejercicio 2014	Porcentaje
<b>Cantidad de empleados</b>				
Mujeres	252	19%	211	18%
Hombres	1080	81%	933	82%
Total de empleados	1332		1144	
<b>Cantidad de empleados por edad</b>				
Menos de 30 años	261	19%	209	18%
De 30 a 50 años	781	59%	658	58%
Mayores a 51 años	290	22%	277	24%
<b>Cantidad de empleados por localización</b>				
Sede Central Bariloche	916	69%	789	69%
Resto de Bariloche	192	15%	169	15%
Rosario	5	0,4%	4	0,5%
Córdoba	89	6%	69	6%
Buenos Aires	130	9,6%	113	9,5%

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2015

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### **NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)**

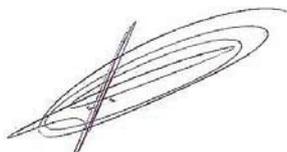
#### **20.1 Capital Humano (Cont.)**

CAPITAL HUMANO	Ejercicio 2015	Porcentaje	Ejercicio 2014	Porcentaje
<b><u>Distribución de empleados</u></b>				
Area de Proyectos Espaciales y Gobierno	531	40%	506	44%
Gerencia de Proyectos Nucleares	340	25%	261	23%
Gerencia de Administración y Finanzas	142	11%	131	11%
Gerencia Tecnología Ind. y Energías Alternativas	94	7%	91	8%
Gerencia Proyectos TICs y Servicios Tecnológicos	75	6%	72	6,5%
Gerencia de Abastecimiento	38	3%	38	3%
Gerencia de Proyectos de Gobierno	38	3%	-	-
Gerencia de Proyectos Espaciales	33	2,5%	-	-
Gerencia General	23	1,4%	20	2%
Gerencia de Recursos Humanos	16	1%	14	1,5%
Calidad	2	0,1%	11	1%
<b><u>Cantidad por nivel profesional</u></b>				
Profesionales	765	57%	612	54%
Técnicos	384	29%	355	31%
Operarios	74	6%	71	6%
Administrativos	109	8%	106	9%
Pasantías/ Becas	14	-	25	-
Personas especialistas incluidas en la nómina de la OIEA (Organismo Internacional de Energía Atómica) - (n°)	14		15	
<b><u>Capacidad de los empleados para trabajar en diferentes entornos</u></b>				
Empleados que viajaron al exterior (n°)	193		171	
Viajes realizados al exterior (n°)	309		272	
<b><u>Aprovechamiento del capital productivo</u></b>				
Afectado a proyectos internacionales (%)	19%		19%	
Afectado a proyectos nacionales (%)	81%		81%	
<b><u>Compromiso y Motivación</u></b>				
Antigüedad media	7 años		8 años	
Asociados a la ATB* (n°)	1.279		1.105	
Empleados que cambiaron de nivel (n°)	164		86	
Horas de ausencia por enfermedad (%)	1,52%		1,67%	
<b><u>Incorporaciones</u></b>				
Femenino	51	22%	35	25%
Masculino	185	78%	107	75%

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**

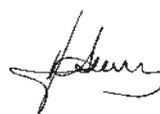
**Por Comisión Fiscalizadora**



**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 04/09/2015

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### **NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)**

#### **20.1 Capital Humano (Cont.)**

- **\* ATB:**

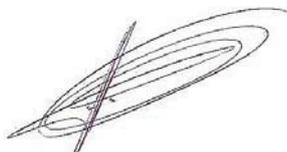
Bajo la denominación de Asociación de Tenedores de Bonos de Participación de INVAP S.E. se dio origen en Noviembre de 1985 a lo que más comúnmente se conoce como "la ATB", que no es más que la Asociación de Empleados de INVAP S.E.. El curioso nombre tiene su razón de ser en que los empleados de INVAP S.E., con más de un año de antigüedad, adquieren la condición de Tenedores de Bonos de clase A de la empresa para el caso que, a la finalización de un ejercicio con resultado positivo, el directorio de INVAP S.E. disponga el pago de un Bono de Participación en las ganancias para sus empleados. El monto de este Bono es igual para todos los empleados independientemente de la función que cumplan.

**La ATB es una Asociación sin fines de lucro de carácter mutual que además ejerce la representación de los empleados de INVAP S.E. en todo aquello que esté relacionado con la mejora de las condiciones laborales y la defensa de la fuente de trabajo. Propende además a que el Director elegido por el personal, para el Directorio de INVAP S.E., sea el nexo entre la Asociación y el mencionado Directorio.**

La ATB participa en forma activa en las reuniones entre la Obra Social e INVAP S.E. llevando las inquietudes y reclamos de sus asociados y verifica el cumplimiento del contrato celebrado. Además, en la medida de sus posibilidades, participa en todos aquellos foros o medios donde se discuta y analice la posibilidad de tener un país con desarrollo tecnológico independiente, competitivo a escala mundial y que genere fuentes de trabajo genuinas. **Asimismo promueve y participa en acciones destinadas a brindar información seria y responsable relacionada con el respeto por la ecología y el medio ambiente de todos**

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

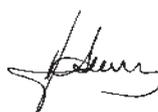
**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente



**Por Comisión Fiscalizadora**

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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### **NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)**

#### **20.1 Capital Humano (Cont.)**

- **\*ATB (Cont.):**

**aquellos proyectos en los que esté involucrado el personal de INVAP S.E.**

Todo empleado que ingrese a INVAP S.E. tiene derecho a pertenecer a la ATB (junto a su grupo familiar primario, esto es cónyuge e hijos menores de 18 años) si es que decide asociarse pagando una cuota mensual equivalente al 1% de su sueldo. Este trámite se hace a través de la oficina de Personal de INVAP S.E. para autorizar el descuento por planilla de sueldo.

Por el pago de ese monto el asociado tiene derecho a acceder a los siguientes beneficios:

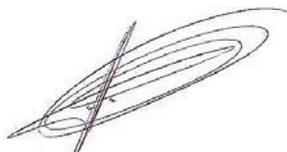
- Reintegros de los gastos por medicamentos cubiertos por la obra social
- Créditos personales
- Reintegros por gastos de Jardín de infantes
- Derecho de asociarse al club de la ATB

La conducción de la Asociación está a cargo de la Comisión Directiva, compuesta por nueve miembros que se eligen por tercios todos los años, que a su vez es controlada por el órgano de fiscalización compuesto por tres miembros cuyo mandato es anual. El detalle de los mecanismos de elección, obligaciones y derechos de los socios puede verse en el estatuto de la Asociación. Hasta aquí una breve descripción de la parte formal de la ATB.

Lo más importante de la Asociación radica en el trabajo que, en las distintas instancias de participación que esta brinda, realizan sus asociados (Comisión Directiva, órgano de fiscalización, administración del club o las subcomisiones que para distintos temas se forman oportunamente). Esta tarea sólo es posible con la colaboración de todos sus asociados y para la cual sólo se necesita espíritu de trabajo en equipo y sentido de compromiso con la tarea y los compañeros de labor.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

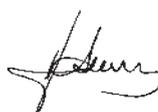
**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente



**Por Comisión Fiscalizadora**

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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### **NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)**

#### **20.1 Capital Humano (Cont.)**

- **Big Bang, nuestra Escuela Infantil:**

En palabras del Gerente General de INVAP S.E.:

"Desde hace muchos años la ATB e INVAP han soñado con este espacio y desde que se construyó la Sede Central, sumado al gran crecimiento de la empresa en los últimos años, se ha hecho cada vez más necesario concretarlo. Con este objetivo se trabajó intensamente para formar criterios sobre el tema y generar un mecanismo participativo y transparente que permitiese sostener en el tiempo un proyecto que también pueda ser orgullo de la empresa.

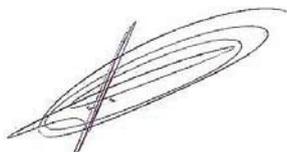
Se definió entonces que la mirada pedagógica y la perspectiva de los derechos de los niños y niñas pequeños debían ser los lineamientos rectores para pensar el proyecto, así como la normativa específica que alcanza a este tipo de actividad. Además, se pensó el espacio físico en función de lo establecido por la ordenanza municipal que regula la actividad, los documentos de UNICEF y la pedagogía de Reggio Emilia que define al espacio como un tercer educador. Se contó con el asesoramiento técnico, la asistencia y experiencia del Instituto de Formación Docente Continua (IFDC) de Bariloche y de los Jardines del Centro Atómico Bariloche (CAB) y del Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria (INTA) Bariloche.

La Selección del concesionario se realizó por concurso de ofertas, a través de la presentación por parte de cada oferente de un proyecto educativo, asistencial y comercial, del cual derivó la elección del actual concesionario, cuyo proyecto superó las distintas etapas de evaluación pautadas por la empresa como instancias de definición. Luego, oportunamente el Directorio aprobó el proyecto y, de esta manera, el 13 de mayo de 2013 abrió sus puertas la Escuela Infantil ATB-INVAP para los hijos e hijas del personal. Ese día pudieron asistir por primera vez niños y niñas de entre 45 días y 2 años al espacio creado a partir de la colaboración entre la empresa y su asociación del personal". (Héctor E. Otheguy, San Carlos de Bariloche, 7 de agosto de 2013.)

A partir del año 2014 la Escuela Infantil Modelo "Big Bang" cuenta además con una sala para niños y niñas de 3 años de edad.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### **NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)**

#### **20.1 Capital Humano (Cont.)**

- **Big Bang, nuestra Escuela Infantil (Cont):**

Cantidad de niños que asisten a la Escuela Infantil, y su comparación con el ejercicio anterior:

<b>EJERCICIO 2015</b>			
	<b>Turno Completo</b>	<b>Turno Mañana</b>	<b>Turno Tarde</b>
Niños Sala Bebés	11	0	0
Niños Sala 1 año	7	3	1
Niños Sala 2 años	8	3	1
Niños Sala 3 años	4	5	1
<b>TOTALES</b>	<b>30</b>	<b>11</b>	<b>3</b>

<b>EJERCICIO 2014</b>			
	<b>Turno Completo</b>	<b>Turno Mañana</b>	<b>Turno Tarde</b>
Niños Sala Bebés	6	1	1
Niños Sala 1 año	7	5	1
Niños Sala 2 años	5	3	1
Niños Sala 3 años	5	3	2
<b>TOTALES</b>	<b>23</b>	<b>12</b>	<b>5</b>

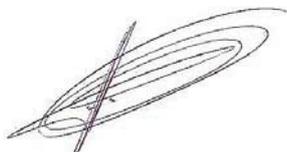
- **Capacitación:**

Entendemos que la capacitación es un proceso de transformación continua y desarrollo permanente. Por eso trabajamos por la especialización del capital humano y la sistematización de los procesos de aprendizaje, con el objetivo de consolidarnos como protagonistas del progreso científico y tecnológico de la Argentina. En este sentido, anualmente se diseña e implementa un Plan de Capacitación de Recursos Humanos, el cual consta de cuatro etapas:

1. Relevamiento anual de necesidades de capacitación en toda la empresa.
2. Planificación de capacidades por gerencia.
3. Diseño de mapa de capacidades técnicas requeridas y presupuesto.
4. Implementación.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

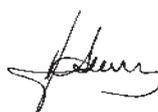
**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente



**Por Comisión Fiscalizadora**

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2015

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)

#### 20.1 Capital Humano (Cont.)

##### • Capacitación (Cont.):

Las acciones de capacitación abarcan las siguientes líneas:

- **Formación de idiomas:** Se pone especial énfasis en los conocimientos del idioma inglés para lo que se realizan cursos en distintos niveles tanto dentro como fuera del horario laboral. En menor medida según requerimientos de cada área se capacita en otros idiomas, como el francés y el italiano.

- **Formación técnica:** Capacitaciones dirigidas a perfeccionar los aspectos tecnológicos, a actualizarse en avances técnico-científicos y a desarrollar las mejores prácticas a fin de mejorar el desempeño de la empresa.

- **Formación de administración y gestión:** Capacitación en gestión de proyectos y herramientas necesarias para un manejo eficiente y responsable de los proyectos tecnológicos.

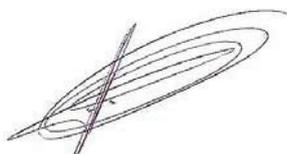
- **Formación en desarrollo humano:** Formación para el desarrollo de capacidades que contribuyan al crecimiento personal y por consiguiente impacten positivamente en la organización.

- **Formación en management tecnológico:** Desarrollo de competencias en gestión de la tecnología.

*Fuera del Plan de Capacitación de Recursos Humanos se evalúan permanentemente los requerimientos de capacitación puntuales que puedan llegar a surgir.*

<u>Inversión en capacitación al personal de INVAP</u>	<u>Ejercicio 2015</u>	<u>Ejercicio 2014</u>
Total general de horas (n°)	38.089	35.811
Total inversión (\$)	15.607.987	10.808.465

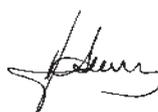
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.  
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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 04/09/2015

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### **NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)**

#### **20.2 Capital Estructural:**

Entendido como el conjunto de conocimientos estructurados, es decir, los sistemas de información y comunicación, la cultura corporativa, la tecnología disponible, los procesos de trabajo, los sistemas de gestión, etc.

<b>CAPITAL ESTRUCTURAL</b>	<b>Ejercicio 2015</b>	<b>Ejercicio 2014</b>
<b><u>Inversión</u></b>		
Inversión en equipamiento de oficina (\$)	1.382.748	600.865
Inversión en equipamiento informático (\$)	7.789.935	10.852.810
<b><u>Sistemas de Información y Comunicación</u></b>		
Cantidad de equipos con tecnología videoconferencia (n°)		
Gerencia de Proyectos Espaciales y Gobierno	9	7
Gerencia Nuclear	6	5
Gerencia General	4	3
<b><u>Calidad y Mejoras</u></b>		
Certificaciones	ISO 9001:2008 ISO 14001:2004	ISO 9001:2008 ISO 14001:2004

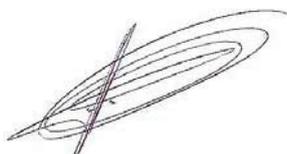
#### **• Página WEB interna:**

Lanzada oficialmente el 9 a agosto de 2012, se trata de una plataforma de acceso interno, destinada a brindar información de interés y aplicaciones de utilidad para la labor diaria de los empleados:

- Información sobre capacitaciones
- Promociones para empleados en comercios y servicios
- Actividades recreativas y culturales
- Horarios de transporte INVAP
- Correo Interno
- Visita de prestadores
- Noticias y comunicados internos
- Avisos de RR.HH.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

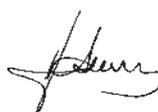
**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**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 04/09/2015

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### **NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)**

#### **20.2 Capital Estructural (Cont.):**

##### **• *Página WEB interna (Cont.):***

- Clasificados
- Material audiovisual
- Novedades Corporativas
- Actividades y novedades de Responsabilidad Social Empresaria

Promedio mensual	VISITAS
Ejercicio 2014	3.319
Ejercicio 2015	6.807

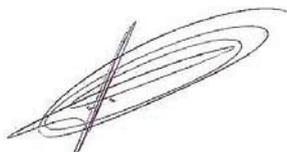
##### **• *Página WEB externa:***

INVAP S.E. cuenta con una Política integral de Difusión Institucional y Comercial a través de distintas herramientas y actividades. Contamos con una página web institucional donde se dan a conocer las áreas de negocios y actividades. En las redes sociales se exponen aspectos destacados de la actividad de la Sociedad, noticias de interés científico y tecnológico, y comunicación virtual con los usuarios en general, contestando consultas y recibiendo sugerencias.

En noviembre de 2012 se ha actualizado el Procedimiento para comunicaciones Internas y Externas que describe la metodología utilizada por la Sociedad para llevar a cabo las comunicaciones internas, entre el personal de la empresa, y externas, con los públicos de interés, de manera sistemática y eficiente. En lo que respecta a la información societaria (estatuto social, estados financieros, actas, otros), la misma se encuentra publicada en el sitio web de la Comisión Nacional de Valores ([www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)).

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)

#### 20.3 Capital Relacional:

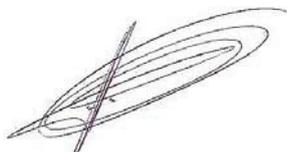
Referido al conjunto de relaciones que mantiene la Sociedad con los agentes de su entorno. Dentro de cada bloque, los índices se han agrupado en relación con los compromisos que INVAP S.E. asume con los principales grupos de interés con los que se relaciona (clientes, proveedores y sociedad).

CAPITAL RELACIONAL	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
<b>Backlog (Portafolio de contratos en cartera)</b>		
Saldos de contratos pendientes de facturar al cierre del ejercicio (USD)	1.082.501.101	454.777.858
Clientes internacionales	23%	24%
Clientes nacionales	77%	76%
<b>Ventas por ejercicio</b>		
Área Aeroespacial y Gobierno	50%	43%
TV Digital	13%	37%
Área Nuclear	22%	16%
Área Industrial y Energías Alternativas	3%	2%
División Equipos Médicos	11%	1%
Otras ventas	1%	1%
<b>Proveedores</b>		
Cantidad de contrataciones (n°)	3.451	4.433
Importe total de las contrataciones (\$)	1.986 millones	776 millones
Cantidad de proveedores (n°)	1.090	1.187
Proveedores nacionales	90,4%	91,6%
Proveedores internacionales	9,6%	8,4%
<b>Proveedores nacionales por provincia</b>		
Ciudad Autónoma de Bs. As.	35%	36%
Buenos Aires	31%	26%
Río Negro	19%	20%
Córdoba	7%	7%
Santa Fé	2%	3%
Resto del país	6%	8%
<b>Inversión en Imagen</b>		
Inversión en relaciones Institucionales y Comerciales (\$)	8.670.410	5.755.529
<b>Relaciones con la comunidad</b>		
Fundación INVAP (\$)	448.273	6.790
Mutual ATB (\$)	2.480.351	1.846.576
Hogar de ancianos "El descanso de Jesús" (\$)	1.503.386	1.245.063
Responsabilidad Empresaria (\$)	4.265.533	2.896.324
Otras donaciones (\$)	235.786	469.646

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

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 04/09/2015

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### **NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)**

#### **20.3 Capital Relacional (Cont.):**

##### **• Acciones comunitarias:**

Con el objetivo de promover una política proactiva ligada al apoyo de organizaciones a partir de colaborar con proyectos que apunten a la transformación social en pos de mejorar la calidad de vida de las personas, se han fortalecido líneas de acción que se venían desarrollando, con especial atención al trabajo con las escuelas técnicas locales.

Este presupuesto es adicional al mantenimiento del Hogar de ancianos "El descanso de Jesús" al que INVAP viene apoyando desde el año 1986, y que se ve plasmado en el Estatuto de La Sociedad.

Algunas de las acciones que INVAP brinda a la comunidad:

##### ***Cre-arte:***

Centro Educativo y Cultural, orientado a la atención de personas con discapacidad que brinda espacios de atención integral para personas mayores de 16 años. Trabaja desde la educación no formal potenciando las diversas capacidades y posibilidades que tienen las personas con discapacidad, estimulando aprendizajes para desarrollar habilidades que, a su vez, fortalecen la autoestima y revalorizan a la persona para una mejor inserción social.

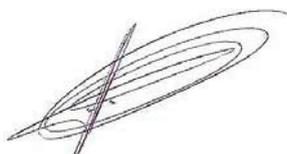
Cre-arte fue declarada de interés municipal y provincial. Desde 2011 INVAP apadrina el Taller de computación. Se realizaron aportes en efectivo y en equipamiento, y actividades integradoras con la escuela infantil y el taller de artes plásticas de Cre-arte.

##### ***Fundación Compañía Social Equidad:***

Es una organización sin fines de lucro que, en asociación con escuelas y organizaciones de la sociedad civil, crea e implementa programas sociales y educativos para disminuir la brecha digital, utilizando como herramientas las tecnologías de la información y la comunicación.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

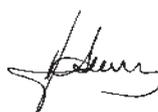
**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente



**Por Comisión Fiscalizadora**

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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2015

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### **NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)**

#### **20.3 Capital Relacional (Cont.):**

##### **• Acciones comunitarias (Cont.):**

Su misión es proveer servicios y productos tecnológicos para promover la igualdad de oportunidades, la integración social y el cuidado ambiental. Durante el ejercicio INVAP continuó colaborando con la fundación mediante la donación de monitores, CPUs, impresoras, faxes, máquinas de escribir, fotocopiadoras y scanners.

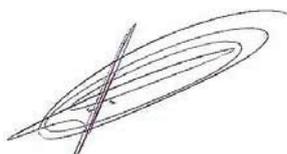
##### **Otras acciones**

- Se colaboró con las tareas de promoción de la Educación Técnica acorde a las acciones formativas pertenecientes al proyecto INET, adquiriendo equipamiento que fue entregado a los colegios técnicos de Bariloche, recuperándose la inversión mediante Certificados de crédito fiscal. En el mismo ámbito, se realizaron jornadas de divulgación aeroespacial para alumnos y docentes, y cursos de formación docente en soldaduras Mig Mag, ambas tareas declaradas de interés por el Ministerio de Educación de Río Negro.
- INVAP S.E., a requerimiento de las distintas organizaciones sin fines de lucro e instituciones educativas que integran nuestra comunidad ha rubricado convenios de donación, con el fin de colaborar en la atención de las necesidades de la sociedad. Se realizaron donaciones de mobiliario, equipamiento informático, herramental e insumos diversos.

<b>DONACIONES DE MOBILIARIO, EQUIPAMIENTO Y MATERIALES</b>	<b>Ejercicio 2015</b>	<b>Ejercicio 2014</b>
Cantidad de convenios	14	14

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2015.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**



**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General



**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

**Por Comisión Fiscalizadora**



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2015

## INVAP S.E.

Domicilio legal: Comandante Luis Piedrabuena 4950 - S. C. de Bariloche - Prov. de Río Negro  
Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

### RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERIODO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

#### 1. Actividades de la sociedad

A continuación se hace una breve descripción de los hechos destacables y de las actividades desarrolladas por la empresa durante el periodo finalizado el 30 de junio de 2015:

##### 1.1 Del Ejercicio

Como resultado de los permanentes esfuerzos comerciales y tecnológicos para concretar nuevos proyectos en cartera, tanto a nivel nacional como internacional, la empresa ha logrado incrementar su nivel de actividad en todas las áreas de negocios, habiéndose desarrollado especialmente en el último semestre contratos de las áreas de Medicina Nuclear, Aeroespacial y Gobierno.

Adicionalmente, la empresa ha materializado la constitución de las sociedades Eólica Rionegrina S.A. y Frontec S.A. como socios estratégicos en el ámbito de las energías alternativas y de servicios relacionados a las imágenes satelitales respectivamente.

A continuación se describen los hechos más destacables.

##### 1.2 Áreas Productivas

###### 1.2.1 Área Nuclear

###### Proyectos Nacionales

Continúa la ejecución de trabajos relacionados a contratos con la Comisión Nacional de Energía Atómica (CNEA), Nucleoeléctrica Argentina S.A. (NA-SA), la Autoridad Regulatoria Nuclear (ARN), especialmente los proyectos 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 ha alcanzado un avance mayor al 65% en el desarrollo de la ingeniería de detalle.

###### b) Nucleoeléctrica Argentina SA – Plan de Extensión de Vida (PEV)- Central Nuclear Embalse

Se encuentran en distintas etapas de ejecución los contratos para la provisión de ingeniería y otras tareas, relacionados a los sistemas de parada de planta, de seguridad, de ventilación y aire acondicionado y de alimentación de calderas de la CNE. Se concluyó la ingeniería de montaje de la PEV I y se están iniciando las tareas de la PEV II.

###### c) CNEA – Laboratorio LASIE

Las instalaciones construidas en el Centro Atómico Bariloche para el proyecto LASIE se encuentran operativas y se ha dado comienzo al trámite para obtener la licencia de operación ante la Autoridad Regulatoria Nacional.

###### d) CNEA- PIECRI

Se sigue avanzando en la ingeniería básica de la obra civil y servicios auxiliares, para una Planta Industrial de Elementos Combustibles destinados a Reactores de Investigación.

###### e) ARN – Consultoría

A través del Departamento de Asistencia Técnica Regulatoria, se dio apoyo a ARN en las reuniones con NA-SA para el análisis de aspectos puntuales de Límites y Condiciones de Operación, de demostración de la Exclusión de Rotura y de otros temas pendientes para la emisión de la Licencia de Operación de Atucha II.

Se comenzó también un análisis integral de metodologías de Clasificación de Seguridad de Sistemas y Componentes para desarrollar una metodología aplicable a diferentes tipos de reactores como casos particulares, incluyendo la cuarta central.

Se realizaron talleres de Actualización de Terminología y Conceptos de Seguridad Nuclear, con personal de la Gerencia de Control y Licenciamiento de Reactores de ARN, en Embalse, en Atucha y en Sede Central.

Se realizó en Bariloche un Curso de Inducción a la Ingeniería de Instalaciones Nucleares para 11 profesionales de ARN.

f) CNEA – Otros contratos

Se está ejecutando un convenio para proveer la ingeniería conceptual de una Planta de Producción de Radioisótopos de Fisión (PPRF) y se estima su finalización en el primer trimestre de 2016, momento para el cual se estima tener firmado un convenio por el suministro de la ingeniería básica.

Adicionalmente se ejecutó la puesta en operaciones de los diversos sistemas de Carga y Descarga de Hexafluoruro de Uranio (SICADE) para la planta de enriquecimiento de uranio de Pilcaniyeu, obteniéndose muy buenos resultados y se estima hacer la recepción definitiva de la planta en el segundo semestre de 2015.

En relación al proyecto de montaje electromecánico del circuito de Ensayos de Flujo Crítico de Calor (Loop de Freón) en el Centro Atómico Bariloche se completaron las instalaciones de todas las cañerías y equipos mecánicos, de instrumentación y control y eléctricos. Se realizaron los ensayos por Rayos X de las cañerías y se iniciaron las pruebas hidráulicas.

### **Proyectos Internacionales**

a) Reactor de Investigación LPRR-Arabia Saudita

En Arabia Saudita se va a construir un reactor de baja potencia para lo cual INVAP se encuentra en etapa de fabricación de componentes y sistemas. Estuvo tanto en Buenos Aires como en Bariloche una delegación de profesionales saudíes para efectuar una auditoría con resultados altamente satisfactorios. Se espera que la Unidad Regulatoria Saudí otorgue el Permiso de Construcción para iniciar la obra civil y la fabricación de elementos combustibles.

b) Modernización reactor NUR y Planta de Radioisótopos-Argelia

Para el Centro de Investigación Nuclear de Draria, se avanza en las ingenierías y las fabricaciones para los tres proyectos encomendados a INVAP: la modernización del reactor NUR, la construcción de la Planta de Radioisótopos y la Ampliación de la Planta de Producción de Combustibles. Todo ello con la participación de técnicos y profesionales argentinos.

c) Reactor RMB-Brasil

Se finalizó la entrega de la Ingeniería Básica. Durante marzo se han realizado negociaciones con CNEN (Comisión Nacional de Energía Nuclear de Brasil) para actualizar el alcance de los trabajos de INVAP durante una próxima etapa de Ingeniería de Detalle. Se espera llegar a la firma de un contrato con alcance limitado a la Ingeniería de Detalle en los próximos meses.

d) Planta de Radioisótopos-India

Se continúa trabajando en el desarrollo de la ingeniería básica y tramitando las garantías exigidas por el contrato.

e) Estados Unidos – COQUI PHARMA

Se firmó en noviembre 2014, el contrato con COQUI PHARMA para elaborar el Reporte de Análisis Preliminar de Seguridad, que incluye diseño, ingeniería y evaluación de requerimientos de seguridad en relación al permiso para la Construcción de un Centro Médico de Producción de Radioisótopos en el estado de Florida (USA), a ser presentado ante el NRC (Nuclear Regulatory Commission). Durante el ejercicio se emitió la primera certificación de hitos contractuales. Se está esperando la respuesta del cliente para continuar con el hito siguiente.

f) EGIPTO-Facilidad de Producción de Radioisótopos (RPF)

El 19 de marzo se firmó la Aceptación Final de la RPF. Se están haciendo los trámites para el cierre del contrato y para el recupero de las garantías correspondientes.

## **1.2.2 Área Aeroespacial y Gobierno**

### **Satélites**

a) CONAE-Satélite SAOCOM y su Radar de Apertura Sintética (SAR)

Se finalizó el ensayo funcional con los modelos de ingeniería de la plataforma, la electrónica central del SAR y la antena SAR integrados y funcionando entre sí. Se está finalizando la integración del cableado del modelo de vuelo del primer SAOCOM, el 1A. Las cajas de electrónica de la plataforma se encuentran producidas en su gran mayoría y comenzando los ensayos funcionales y ambientales de calificación de las mismas.

Se está integrando el subsistema de propulsión del modelo de vuelo del SAOCOM 1B

b) Satélite argentino de telecomunicaciones ARSAT- 1

El Satélite argentino de telecomunicaciones ARSAT 1 se encuentra operando sin contingencias. Sobre este satélite se está prestando un servicio de asistencia a la operación vigente desde la entrega del mismo el 21 de noviembre de 2014.

c) Satélite argentino de telecomunicaciones ARSAT- 2

Respecto del satélite geoestacionario argentino de telecomunicaciones ARSAT-2, se finalizaron todas las actividades locales, y al 20 de agosto se encuentra en el sitio de lanzamiento en Kourou para ser puesto en órbita a fines de septiembre.

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

Fueron entregados todos los equipos del SNCS para el satélite Amazonia 1 de INPE (Brasil). Se hicieron los ensayos de aceptación con el cliente de uno de los sistemas y se está a la espera de la recepción final y el cierre del contrato para el próximo trimestre se prevé la aceptación del segundo sistema.

e) CONAE-Satélites SARE

Se está desarrollando la ingeniería básica. Se avanza sobre la computadora de a bordo y el sistema de comunicaciones. Se está replanteando el alcance para transformar la misión en una misión operativa óptica de alta resolución.

f) CONAE-SABIA MAR

Se está trabajando en la ingeniería de este proyecto con una Revisión de Ingeniería Básica (PDR) prevista para diciembre de 2015.

### **Centro de Ensayos de Alta Tecnología S.A. (CEATSA)**

Las actividades de la sociedad se encuentra plenamente operativa, cumpliendo con los cronogramas establecidos, realizando en el ejercicio diversos ensayos de la Campaña del satélite ARSAT-2 y algunos ensayos de componentes y equipos del satélite SAOCOM y del Radar Primario 3D.

### **Radares y Otros Proyectos de Gobierno**

a) FAA-Radares Secundarios RSMA

Se completó la provisión de los 22 Radares Secundarios para el control del tránsito aéreo, a Fuerza Aérea Argentina (FAA). Con la instalación del último RSMA se logró la aceptación provisoria del mismo. Se está completando la provisión de los repuestos correspondientes. Se firmó un contrato de mantenimiento de las Electrónicas de los Radares, por el término de un año.

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

El RPO, prototipo operativo del diseño del Radar Primario, fue trasladado y montado sobre una torre de la Base que Fuerza Aérea tiene en la ciudad de Merlo, provincia de Buenos Aires. Se comenzaron los trabajos de puesta en marcha y calibración. Durante el traslado se aprovechó para realizar sobre el radar algunas mejoras sobre el equipo, de modo de dejarlo en condiciones similares a los radares de la serie.

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

Actualmente hay dos instalados: uno en Las Lomitas sobre la torre definitiva, y otro en la ciudad de Ingeniero Juárez, sobre una plataforma provisoria y se iniciaron los trabajos de la infraestructura definitiva. El tercer radar de la serie ya se encuentra fabricado y con ensayos en fabrica realizados, y permanece en el aeropuerto de Bariloche embalado esperando a ser enviado a su sitio definitivo. El cuarto radar de la serie está siendo ensayado en el aeropuerto de Bariloche. El quinto y sexto radar están en pleno proceso de fabricación.

Los sitios para montajes faltantes están a la espera de las gestiones de Fuerza Aérea Argentina relacionadas a la obtención de los terrenos.

d) MINPLAN-Radares Meteorológicos

Para la Secretaría de Recursos Hídricos del MINPLAN, se finalizó la instalación del RMA1, prototipo de validación de diseño, en la Universidad de Córdoba. Por otro lado, el prototipo RMA0 continúa operando como parte del banco de ensayos de INVAP en el Aeropuerto de San Carlos de Bariloche. Se terminó de realizar el montaje del Centro de Operaciones y cual ya se encuentra operativo en el sitio de la Secretaría de Recursos Hídricos en inmediaciones de Aeroparque. Adicionalmente, se sigue avanzando con la fabricación de los 10 radares de serie, previendo la entrega de los cuatro primeros en los próximos meses.

e) Radar Primario de Mediano Alcance (RAME)

El RAME sigue operando desde General Mosconi, Salta, brindando información dentro del escudo norte.

f) ANAC-GBAS SINAL

Se sigue avanzando según lo estipulado. Se está montando en Bariloche el MET1, modelo que brindará los primeros resultados.

g) Radars MTPS

Está a la firma en el Ministerio de Defensa el contrato por la modernización de cuatro radares más, además de los ya entregados. Ya está acordada la continuación del proceso de modernización de los radares de campaña MTP.

h) ARMADA ARGENTINA- Modernización de buques MEKO 360 y Submarinos TR1700

Se finalizaron los contratos que contemplaban la ingeniería de Requerimientos e Ingeniería conceptual para la modernización de los sistemas de Comando y Control de ambos buques: TR1700 Y MEKO360. Se está analizando el camino a seguir con el cliente y el Ministerio de Defensa.

i) MINISTERIO DE DEFENSA- Proyecto SARA

Se puso en marcha el contrato del SARA, por el diseño y construcción de prototipos de dos sistemas de monitoreo a distancia, basado en sensores electro ópticos y radares transportados en Aviones no tripulados Clase 2 y Clase 3. También para el desarrollo de tecnologías de un Blanco Aéreo de Alta Velocidad.

### **1.2.3 Tecnología en Comunicaciones**

TVD-Argentina

Se continúa con la puesta en marcha de las primeras 10 EDT de las 35 EDT del Contrato Fase 3, las cuales estarán listas en los próximos meses. Se está trabajando en la expansión de quinto y sexto transmisor en varias EDT a pedido de ARSAT y evaluando la ampliación de 14 EDT con sistemas de transmisión de nueva tecnología.

TVD-Venezuela

El contrato se encuentra en fase de recepción definitiva.

CIARDI-Centro de Investigaciones Aplicadas en Recursos Digitales

Se ha avanzado con la ejecución del contrato para la provisión al Ministerio de Planificación de asesoramiento e instalaciones de alta tecnología relacionados a contenidos audiovisuales. Esta es una nueva área de desarrollo de tecnología de punta para INVAP.

### **1.2.4. División de Sistemas Médicos**

Se inició la ejecución del Contrato de Actualización Tecnológica, y Servicio técnico para los 19 Centros del MPPS (Ministerio Popular para la Salud de Venezuela).

Está en plena ejecución las obras de los Centros de Medicina Nuclear y Radioterapia contratada por CNEA en Rio Gallegos y Bariloche. Los aceleradores lineales para este proyecto ya fueron embarcados.

Se está realizando las tareas de contratación para ejecutar las obras civiles de los Centros de Medicina Nuclear y Radioterapia de La Pampa y Buenos Aires. Los Aceleradores Lineales para este proyecto ya fueron embarcados.

### **1.2.5 Área de Tecnología Industrial y Energías Alternativas**

Se destacan las siguientes tareas realizadas en el periodo Julio 2014 – Junio 2015 para otras áreas de INVAP, para terceros y para proyectos propios del área de Tecnología Industrial y Energías Alternativas.

a) Bancos de Ensayos de Motores y Plataforma de Lanzamiento del vehículo espacial Tronador II

Se continúa trabajando en la terminación de las diferentes ingenierías correspondientes al Centro de Ensayo de Motores y Componentes. El Cliente ha informado su decisión de cambiar la ubicación del sitio, con lo cual el cronograma general del proyecto, el alcance del suministro y el monto contractual se encuentran en proceso de reformulación a partir de este cambio de sitio y de modificaciones que han surgido en el proyecto. CONAE también modificó el alcance del contrato correspondiente a la Plataforma de Lanzamiento del vehículo espacial Tronador II, pasando de dos plataformas de lanzamiento a una sola, definitiva. Además, varios ítems que originalmente eran suministrados por CONAE pasaron a ser provistos por INVAP. Con este cambio de alcance del contrato y del cronograma la obra se encuentra actualmente en plena ejecución, en el área Baterías de la Base Naval Puerto Belgrano.

b) Planta de fabricación de prótesis

A causa de modificaciones en la normativa nacional, se inició el proceso de re-certificación de la planta ante el ANMAT. Se completaron satisfactoriamente los ensayos de calificación una cantidad reducida (pre-serie) de cada una de las partes que conforman los diferentes modelos de prótesis, y se trabaja en la fabricación del primer lote de 1000 unidades de prótesis de cadera en la planta de producción seriada.

c) Energía Eólica

Se ha firmado el acta constitutiva de Eólica Rionegrina SA, y se reanudaron gestiones ante entidades financieras y potenciales inversores privados para la obtención del financiamiento para el primer parque eólico a instalar en Cerro Policía. En paralelo, se está avanzando en la elaboración de un segundo proyecto, consistente en un parque eólico de mayor potencia.

Continúan satisfactoriamente los trabajos iniciados en Marzo de 2014, correspondientes al proyecto "Desarrollo Nacional de Palas para Aerogeneradores de Alta Potencia".

#### d) Ingeniería y Construcciones mecánicas

**Ingeniería Mecánica:** Se trabajó en la ingeniería de detalle del varios sistemas importantes del Proyecto RA-10, Asimismo se completó la ingeniería básica para el Proyecto del Reactor brasileño, RMB. Se coordinaron tareas de fabricación y despacho al cliente de telemanipuladores para el Reactor OPAL, se coordinaron tareas mecánicas para el Proyecto de la Planta de Radioisótopos para India, asistencia a necesidades del cliente de las plantas de RPF y MPR en Egipto y a preparación de ofertas de celdas de producción para diversos proyectos. Asimismo se diseñaron los recipientes de proceso para el Proyecto LASIE y para el Proyecto LDRR (Argelia).

Para los Proyectos de Radares se culminó la tarea de asistencia técnica durante la puesta en marcha y primeras etapas de operación del Radar Secundario Transportable (Mamboretá), se terminó el desarrollo de la ingeniería mecánica del Radar Meteorológico y se participó activamente en la supervisión del proveedor del sistema de control, del proceso de fabricación, pruebas en taller y puesta en marcha en sitio, realizándose actualmente el apoyo de ingeniería a la fabricación de la serie. Con respecto al Radar Primario Prototipo Operativo se culminaron los ensayos de aceptación en fábrica del Sistema de Control de Antena, para el que se realizó el diseño.

**Construcciones Mecánicas:** se completó la fabricación de los componentes internos del Reactor para Arabia Saudita y se avanzó en la fabricación de los mecanismos de control para el mismo.

Se fabricaron diversos mock-ups de asistencia al diseño para el proyecto del Reactor RA-10 de CNEA, como el rotador de silicio y sistema de transporte neumático.

Para el área satelital se fabricaron numerosas piezas correspondientes a los satélites SAOCOM 1A y 1B.

Para los Radares Meteorológicos SINARAME se completó la fabricación de los pedestales para los dos primeros equipos de serie y se encuentran muy avanzados los cuatro restantes de los seis solicitados al sector.

Para el modelo de pala de 40 metros (lados presión y succión) para el proyecto de Desarrollo Nacional de Palas para Aerogeneradores de Alta Potencia, financiado por el MinCyT, se completó la fabricación de las estructuras metálicas.

Se fabricaron cuatro telemanipuladores TM30, dos de los cuales fueron enviados a Australia y los dos restantes se encuentran liberados para ser entregados a CNEA. Se encuentran en fabricación los equipos y componentes correspondientes a la Planta de Radioisótopos LDRR para Argelia, con importante grado de avance.

Por un contrato con la firma Petroplastic SA se encuentra en proceso de fabricación un conjunto de matrices (mandriles e insertos) para la producción de cañerías de alta performance en material compuesto, para la industria petrolera.

### 1.3 Hechos posteriores

Hay dos hechos relevantes que destacar posteriores al cierre del ejercicio económico. Por un lado, se ha firmado un importante contrato con la Comisión Nacional de Energía Atómica, el cual es significativo por su alcance, monto y plazo de ejecución, consistente en la provisión de componentes, suministros e instalaciones para el Reactor Multipropósito Argentino RA-10.

En segundo lugar, se inauguró en un acto oficial realizado en Egipto, la planta de producción de radioisótopos que INVAP construyó para dicho país, la cual había obtenido en marzo 2015 la Aceptación Final.

## 2. Estructura Patrimonial y de Resultados-Comparativa

### 2.1 Estructura Patrimonial

<b>ESTRUCTURA PATRIMONIAL</b>	<b>AI 30.06.15</b>	<b>AI 30.06.14</b>	<b>AI 30.06.13</b>	<b>AI 30.06.12</b>
Activo corriente	2.276.733.093	1.171.615.955	872.218.513	529.836.321
Activo no corriente	689.690.001	442.954.268	379.570.296	342.094.549
<b>Total del Activo</b>	<b>2.966.423.094</b>	<b>1.614.570.223</b>	<b>1.251.788.809</b>	<b>871.930.870</b>
Pasivo corriente	2.015.314.580	1.018.829.856	757.577.838	528.819.448
Pasivo no corriente	331.694.527	165.726.328	153.120.400	105.012.248
<b>Total del Pasivo</b>	<b>2.347.009.107</b>	<b>1.184.556.184</b>	<b>910.698.238</b>	<b>633.831.696</b>
Patrimonio Neto Controlante	618.352.395	428.884.642	340.020.012	237.067.146
Patrimonio Neto no Controlante	1.061.592	1.129.397	1.070.559	1.032.028
<b>Patrimonio Neto Total</b>	<b>619.413.987</b>	<b>430.014.039</b>	<b>341.090.571</b>	<b>238.099.174</b>

<b>Total Pasivo más Patrimonio Neto Total</b>	<b>2.966.423.094</b>	<b>1.614.570.223</b>	<b>1.251.788.809</b>	<b>871.930.870</b>
-----------------------------------------------	----------------------	----------------------	----------------------	--------------------

## 2.2 Estructura de Resultados

<b>ESTRUCTURA DE RESULTADOS</b>	<b>AI 30.06.15</b>	<b>AI 30.06.14</b>	<b>AI 30.06.13</b>	<b>AI 30.06.12</b>
Resultado operativo o de explotación (de operaciones que continúan)	203.876.381	207.631.346	208.442.714	90.144.698
Resultados financieros	-35.793.496	-60.175.687	-31.780.824	-3.193.233
Otros resultados del periodo	-9.256.733	-12.107.916	-17.199.411	-9.524.103
<b>Resultado neto del período de operaciones que continúan, antes de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida)</b>	<b>158.826.152</b>	<b>135.347.743</b>	<b>159.462.479</b>	<b>77.427.362</b>
Impuesto a las ganancias	-59.885.057	-48.605.525	-59.818.987	-32.309.965
<b>Resultado neto del periodo de operaciones que continúan, luego de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida) A)</b>	<b>98.941.095</b>	<b>86.742.218</b>	<b>99.643.492</b>	<b>45.117.397</b>
<b>Resultado neto del periodo de operaciones discontinuadas, luego de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida) B)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado neto del periodo Ganancia/(Pérdida) C) C)=A)+B)</b>	<b>98.941.095</b>	<b>86.742.218</b>	<b>99.643.492</b>	<b>45.117.397</b>
Otro resultado integral luego de impuesto a las ganancias Ganancia/(Pérdida) D)	90.458.853	2.181.250	3.347.905	<b>-73.669</b>
<b>Resultado integral total del periodo C)+D)</b>	<b>189.399.948</b>	<b>88.923.468</b>	<b>102.991.397</b>	<b>45.043.728</b>

En diciembre de 2014 se llevó a cabo, previa autorización del Directorio, el Revalúo Técnico de los rubros Propiedades de Inversión y Propiedades, Planta y Equipo, de acuerdo a lo detallado en las Notas 7 y 8 de los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados, monto que compone el Otro resultado integral luego de impuesto a las ganancias al cierre.

## 2.3 Estructura de Flujo de Efectivo Comparativa

<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>	<b>AI 30.06.15</b>	<b>AI 30.06.14</b>	<b>AI 30.06.13</b>	<b>AI 30.06.12</b>
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	168.492.100	156.659.335	-17.425.821	138.821.956
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	-137.798.643	-92.852.054	-59.571.949	-74.115.702
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	55.444.750	16.039.558	90.112.656	-36.585.299
<b>Total de fondos generados (o aplicados) durante el periodo</b>	<b>86.138.207</b>	<b>79.846.839</b>	<b>13.114.886</b>	<b>28.120.955</b>

### 3. Información Estadística

	AI 30.06.15	AI 30.06.14	AI 30.06.13	AI 30.06.12
Ventas de TV Digital	238.949.159	559.216.152	657.334.246	571.774.763
Ventas del área Nuclear	398.036.387	238.102.648	114.568.180	101.341.405
Ventas del área Aeroespacial y Gobierno	907.048.868	635.336.304	628.323.487	334.634.817
Ventas del área Industrial y Energías Alternativas	58.944.801	24.296.413	4.203.377	-
Ventas del área Equipos Médicos	188.000.271	11.881.588	19.691.865	10.294.854
Otras ventas	24.570.278	15.797.583	11.117.180	5.111.587
<b>Total Ventas del Período</b>	<b>1.815.549.764</b>	<b>1.484.630.689</b>	<b>1.435.238.335</b>	<b>1.023.157.426</b>
Mercado local	1.533.906.565	1.204.554.092	1.283.051.450	978.856.275
Exportación	281.643.199	280.076.597	152.186.885	44.301.151

### 4. Índices comparativos

	AI 30.06.15	AI 30.06.14	AI 30.06.13	AI 30.06.12
<b>Liquidez</b> (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	112 %	114 %	114 %	99 %
<b>Solvencia</b> (Patrimonio Neto Total/Pasivo Total)	26 %	36 %	37 %	37 %
<b>Inmovilización del Capital</b> (Activo no Corriente / Total del Activo)	24 %	28 %	31 %	40 %
<b>Rentabilidad (Resultado del ejercicio / Patrimonio total promedio)</b>	19 %	22 %	34 %	21 %

En Diciembre de 2014 se concretó la emisión de Obligaciones Negociables Clase II, cuyas condiciones de emisión se encuentran detalladas en la Nota 4.1.2 de los Estados Financieros.

### 5. Perspectivas y oportunidades

Se transcriben a continuación las perspectivas más relevantes.

#### 5.1. Área Nuclear

La CNEN de Brasil se ha mostrado interesada en contratar a INVAP para realizar la ingeniería de detalle y la construcción del Reactor Multipropósito Brasileiro (RMB).

La Gerencia de Proyectos Nucleares continúa activamente con las iniciativas de negociaciones de nuevos proyectos en la Argentina y en otros países.

#### 5.2. Área Aeroespacial y Gobierno

ARSAT 3 y ARSAT 3H: Se están negociando el desarrollo y producción de un satélite geoestacionario de tecnología similar al ARSAT 2, denominado ARSAT 3 y de otro satélite geoestacionario híbrido (propulsión química y eléctrica). La expectativa es que estos contratos se concreten en los próximos meses.

Con el Ministerio de Defensa (MINDEF) y la Armada Argentina (ARA) se continúa en negociaciones para la firma de dos importantes contratos vinculados a sus actividades específicas.

#### 5.3. División de Sistemas Médicos

Se concretaron al cierre seis importantes contratos que consisten en la provisión de Centros de Radioterapia en distintas ciudades del país y se encuentran en negociación varios contratos similares.

Se continúa con la promoción y comercialización de los equipos y sistemas de las firmas nacionales e internacionales representadas.

#### 5.4 Área Industrial

Continúa realizando esfuerzos para generar nuevas oportunidades de negocios tanto en el área industrial como en el área de energías alternativas.

En definitiva, la compañía permanentemente fomenta la ampliación de la cartera de proyectos, tanto nacionales como de exportación. Se mantienen conversaciones con diferentes organismos nacionales e internacionales tendientes a concretar nuevos negocios en las diferentes áreas de la sociedad, buscando también ampliar el campo tecnológico en el que INVAP desarrolla sus actividades. Esta estrategia le ha permitido a la empresa posicionarse en la actual performance de nivel de facturación, de incremento de escala de negocios, de crecimiento de infraestructura, de generación de puestos de trabajo y de influencia positiva en las comunidades donde opera.

## *EL DIRECTORIO*

Horacio A. Osuna  
Presidente

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES** **SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

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

### **Informe sobre los estados financieros**

#### **Introducción**

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de INVAP S.E. y sus sociedades controladas que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2015, los estados de resultados consolidado, de otros resultados integrales consolidado, de cambios en el patrimonio consolidado y de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio finalizado en esa misma fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2014 son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

#### **Responsabilidad del directorio**

2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores ("CNV") a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por sus siglas en inglés).

Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas originadas en errores o en irregularidades.

### **Responsabilidad del auditor**

3. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, adoptadas por la Res. 321 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Río Negro, las cuales requieren que planifiquemos y desarrollemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros consolidados no contienen errores significativos.

Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respalden los montos y las informaciones expuestas en los estados financieros. Una auditoría también comprende una verificación de las normas de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para fundamentar nuestra opinión. Una auditoría incluye aplicar procedimientos, sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre la información expuesta en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, quién a este fin evalúa los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables, originadas en errores o irregularidades. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la Sociedad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno vigente en la Sociedad. Asimismo, una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión de auditoría

### **Opinión**

4. En nuestra opinión los estados financieros consolidados, mencionados en el párrafo 1 reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de INVAP S.E. y sus sociedades controladas al 30 de junio de 2015, el resultado integral consolidado, los cambios en su patrimonio consolidado y los flujos de efectivos consolidados por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a. Los estados financieros referidos en el párrafo 1. se ajustan a las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales y las normas sobre documentación contable de la Comisión Nacional de Valores, se encuentran asentados en el libro Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b. Los estados financieros consolidados de INVAP S.E. al 30 de junio de 2015 surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las

normas legales vigentes, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores.

- c. Hemos leído la reseña correspondientes a los estados financieros al 30 de junio de 2015, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- d. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en la Resolución N° 420/11 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, aprobada por la Resolución N° 315/12 del Consejo Profesional de la Provincia de Río Negro.
- e. De acuerdo a lo requerido por el artículo 21°, inciso e), Capítulo III, Sección IV, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015 hemos facturado honorarios por servicios de auditoría prestados a INVAP S.E., que representan :
  - Cociente entre el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y el total facturado a la emisora por todo concepto, incluido los servicios de auditoría: 1;
  - Cociente entre el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y a las controlantes, controladas y vinculadas: 0,84;
  - Cociente entre el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y el total facturado a la emisora y sus controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto, incluido servicios de auditoría: 0,84;
- f. Al 30 de junio de 2015 según surge de los registros contables la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$ 17.274.016,12 (pesos diecisiete millones doscientos setenta y cuatro mil dieciséis con 12/100) la cual no era exigible a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 4 de septiembre de 2015

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**

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

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES** **SOBRE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

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

### **Informe sobre los estados financieros**

#### **Introducción**

1. Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de INVAP S.E. que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2015, los estados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa misma fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2014 son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

#### **Responsabilidad del directorio**

2. El Directorio es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de la Sociedad de acuerdo con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa. Dichas normas difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados anuales de INVAP S.E. con sus sociedades controladas en los aspectos que se mencionan en la nota 1.3 a los estados financieros separados adjuntos.

Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas originadas en errores o en irregularidades.

### **Responsabilidad del auditor**

3. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, adoptadas por la Res. 321 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Río Negro, las cuales requieren que planifiquemos y desarrollemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros separados no contienen errores significativos.

Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respalden los montos y las informaciones expuestas en los estados financieros. Una auditoría también comprende una verificación de las normas de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para fundamentar nuestra opinión. Una auditoría incluye aplicar procedimientos, sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre la información expuesta en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, quién a este fin evalúa los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables, originadas en errores o irregularidades. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la Sociedad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno vigente en la Sociedad. Asimismo, una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión de auditoría

### **Opinión**

4. En nuestra opinión los estados financieros separados, mencionados en el párrafo 1 reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de INVAP S.E. al 30 de junio de 2015, el resultado integral separado, los cambios en su patrimonio separado y los flujos de efectivos separados por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### **En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:**

- a. Los estados financieros referidos en el párrafo 1. se ajustan a las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales y las normas sobre documentación contable de la Comisión Nacional de Valores, se encuentran asentados en el libro Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

- b. Hemos leído la reseña correspondientes a los estados financieros al 30 de junio de 2015, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- c. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en la Resolución N° 420/11 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, aprobada por la Resolución N° 315/12 del Consejo Profesional de la Provincia de Río Negro.
- d. De acuerdo a lo requerido por el artículo 21°, inciso e), Capítulo III, Sección IV, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015 hemos facturado honorarios por servicios de auditoría prestados a INVAP S.E., que representan :
  - Cociente entre el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y el total facturado a la emisora por todo concepto, incluido los servicios de auditoría: 1;
  - Cociente entre el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y a las controlantes, controladas y vinculadas: 0,84;
  - Cociente entre el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y el total facturado a la emisora y sus controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto, incluido servicios de auditoría: 0,84;
- e. Al 30 de junio de 2015 según surge de los registros contables la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$ 17.274.016,12 (pesos diecisiete millones doscientos setenta y cuatro mil dieciséis con 12/100) la cual no era exigible a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 4 de septiembre de 2015

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**

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

# INFORME DE 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., de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5° del artículo 294 de la Ley General de Sociedades y por las normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos examinado los documentos detallados en el párrafo I siguiente. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basado en el alcance mencionado en el párrafo II.

## **I. DOCUMENTOS EXAMINADOS**

- Estados Financieros separados condensados al 30.06.2015:
  - a) Estado de Situación Financiera separado condensado,
  - b) Estado del Resultado Integral separado condensado,
  - c) Estado de cambios en el Patrimonio separado condensado,
  - d) Estado de Flujos de Efectivo separado condensado,
  - e) Notas a los Estados Financieros separados condensados.
- Estados Financieros consolidados condensados al 30.06.2015:
  - a) Estado de Situación Financiera consolidado condensado,
  - b) Estado de Resultado Integral consolidado condensado,
  - c) Estado de cambios en el Patrimonio consolidado condensado,
  - d) Estado de Flujos de Efectivo consolidado condensado,
  - e) Notas a los Estados Financieros consolidados condensados.
- Memoria del Directorio por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015 e Informe Anexo sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario.
- Reseña informativa al 30 de junio 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 General de Sociedades N° 19.550 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 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.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en I, hemos efectuado diversos procedimientos de auditoría dispuestos por normas profesionales para nuestra función, los cuales han originado los informes trimestrales de Comisión Fiscalizadora durante el presente ejercicio.

Además, hemos examinado los estados financieros consolidados de INVAP SE con sus sociedades controladas por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015, los que se presentan con información complementaria. El Directorio de la Sociedad, en ejercicio de sus funciones exclusivas, es responsable de la preparación y emisión de los mencionados Estados Financieros de acuerdo con las normas contables profesionales indicadas en la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa.

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 auditoría sin observaciones con fecha 4 de septiembre del 2015. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría realizados por dicho profesional como así también los procedimientos para evitar el lavado de dinero de origen delictivo. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los Estados Financieros. Una auditoría además, incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los Estados Financieros, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los Estados Financieros tomados en conjunto.

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 estados financieros, que comprenden los requisitos de

independencia y no contienen salvedades en relación con la aplicación de dichas normas contables profesionales.

Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo, y hemos realizado una revisión del Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, acompañado como Anexo a la Memoria, elaborado en función de lo previsto en la Resolución General N° 606/12 de la Comisión Nacional de Valores, informando que contiene los elementos requeridos por dicha Resolución.

### **III. ACLARACIONES PREVIAS AL DICTAMEN**

1. Los Estados Financieros consolidados han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34.
2. Los estados financieros separados 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 2014 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 5 de septiembre de 2014.

### **IV. DICTAMEN**

En Base a nuestra revisión, con el alcance descripto en II, informamos que:

- a. Las cifras de los estados financieros consolidados mencionados en este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros 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 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 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, y en las condiciones de seguridad e integridad requeridas para obtener la autorización por la Comisión Nacional de Valores.

- e. En relación con la Memoria del Directorio y el Informe Anexo sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, no tenemos observaciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.
- f. 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, 4 de septiembre del 2015.

**Aurelia P. Schepis**

Abogado

Síndico

**Javier A. Vermeulen**

Contador Público (U.N.C.)

C.P.C.E.R.N. T°. V F°. 109

Síndico

**POR COMISION FISCALIZADORA**

## **ESTADOS FINANCIEROS**

**Correspondiente al ejercicio  
finalizado el 30 de junio 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 155 cuyo contenido también se ratifica y que reemplazan las correspondientes firmas ológrafas colocadas en los originales de los estados financieros y demás documentación de la empresa INVAP S.E. correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015, presentados en forma comparativa.

**Lic. HECTOR E. OTHEGUY**  
Gerente General

**Sr. Horacio A. OSUNA**  
Presidente

**ESTADOS FINANCIEROS**  
**Correspondiente al ejercicio**  
**finalizado el 30 de junio de 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 155 cuyo contenido también se ratifica y que reemplazan las correspondientes firmas ológrafas colocadas en los originales de los estados financieros y demás documentación de la empresa INVAP S.E. correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 1 a 198 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**

## **ESTADOS FINANCIEROS**

**Correspondiente al ejercicio finalizado  
el 30 de junio 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 155 cuyo contenido también se ratifica y que reemplazan las correspondientes firmas ológrafas colocadas en los originales de los estados financieros y demás documentación de la empresa INVAP S.E. correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 1 a 198 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**