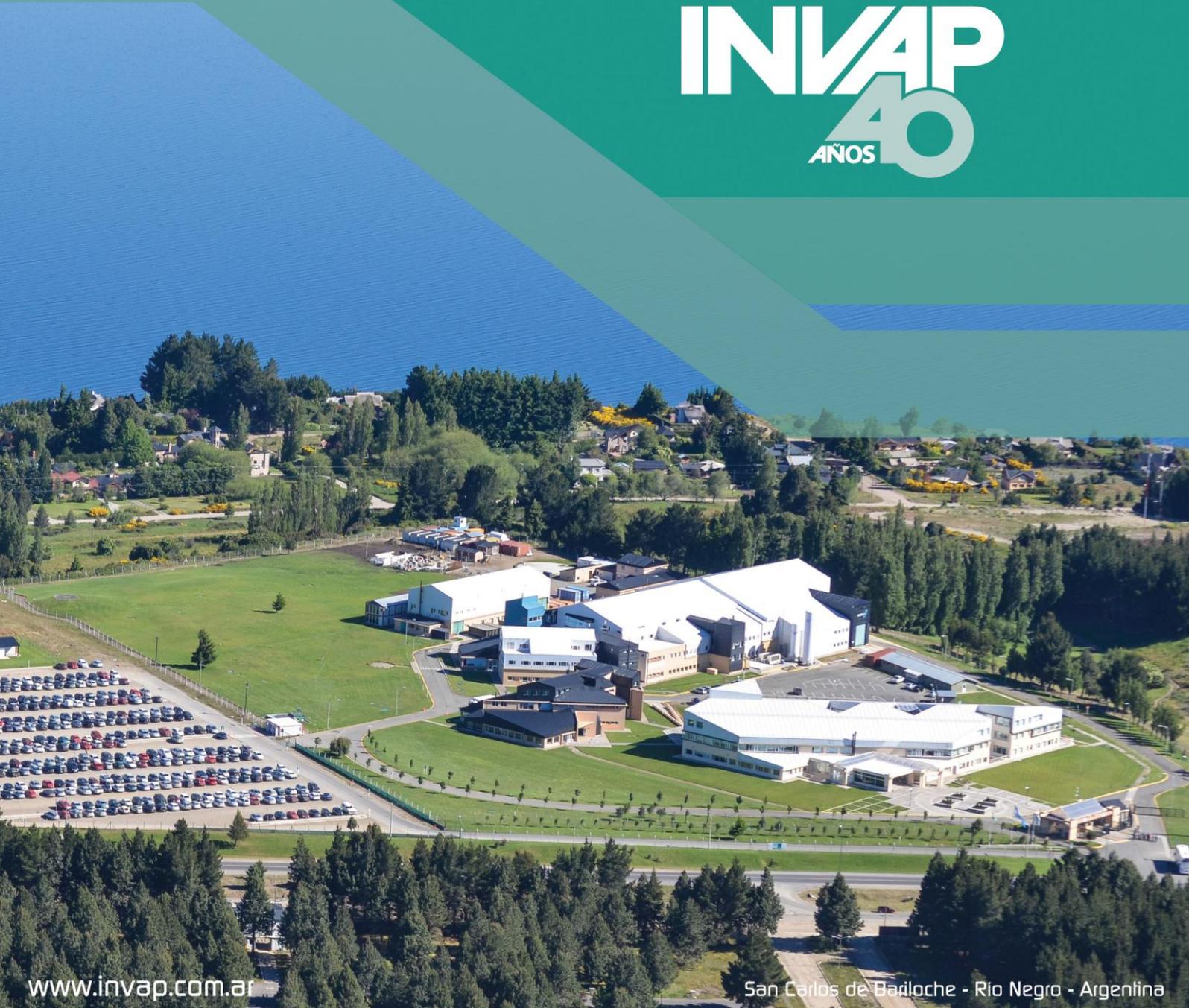


2015 / 2016

ESTADOS FINANCIEROS

Correspondiente al
ejercicio finalizado el
30 de junio de 2016

INVAP
40
AÑOS





Tecnología argentina para el mundo

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

Actividad Principal:

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

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

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

De las modificaciones:

Diciembre 16, 1977 – Nº Dos, Folio 2/4, Libro XI, Tomo I
Mayo 17, 1978 – Nº Tres, Folio 6/7, Libro XI, Tomo I
Julio 31, 1980 – Nº Siete, Folio 11, Libro XI, Tomo I
Julio 31, 1981 – Nº Nueve, Folio 13, Libro XI, Tomo I
Agosto 3, 1983 – Nº Diez, Folio 14/15, Libro XI, Tomo I
Mayo 7, 1984 – Nº Once, Folio 16/17, Libro XI, Tomo I
Agosto 14, 1985 – Nº Quince, Folio 21, Libro XI, Tomo I
Julio 5, 1988 – Nº Dieciséis, Folio 23, Libro XI, Tomo I
Octubre 17, 2002 – Nº Veinticinco, Folio 31, Libro XI, Tomo I
Octubre 20, 2009 – Nº Veintiocho, Folio 240/252, Libro XI, Tomo I
Marzo 27, 2012 – Nº Treinta y seis, Folio 303/316, Libro XII, Tomo I
Junio 03, 2016 – Nº cincuenta y cuatro, Folio 178/183, Libro XI, Tomo II

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

ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2016

Correspondiente al ejercicio económico Nº 41 iniciado el 1º de julio de 2015
Comparativo con el ejercicio anterior – Cifras en pesos argentinos - sin centavos.

COMPOSICION DEL CAPITAL

Acciones Nominativas de 1 voto c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
35.000	\$ 10.000	350.000.000	350.000.000

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 – 99.99%

Acciones Nominativas de 1 voto c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
890.400	\$ 3,20	2.849.280	2.713.780

Participación en el Capital de EÓLICA RIONEGRINA S.A. - 90.00%

Acciones Nominativas de 5 votos c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
90.000	\$ 1,0	90.000	90.000



Tecnología argentina para el mundo

DIRECTORIO

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

COMISION FISCALIZADORA

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

GERENCIAS

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

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 13 de octubre de 2016 a las 12.00 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

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 primer ejercicio económico cerrado el 30 de Junio de 2016.
3. Consideración de los Resultados del Ejercicio y su destino; a Reserva Legal, al Hogar de Ancianos, a Bono de Participación y a Reserva Facultativa, según la propuesta realizada por el Directorio en la Memoria de los Estados Financieros al 30 de Junio de 2016.
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 2017.
7. Designación del Director titular y del Director suplente en representación de los Tenedores de Bonos por vencimiento de mandato, por un nuevo período de tres ejercicios.
8. Delegación en el Directorio y/o subdelegación en uno o más de sus integrantes y/o en uno o más gerentes de la Sociedad y/o en quienes el Directorio designe conforme la normativa vigente aplicable, de las facultades para determinar los términos y condiciones del Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables simples no convertibles en acciones, a corto, mediano y/o largo plazo, y las Obligaciones Negociables a emitirse en el marco del mismo.

San Carlos de Bariloche, Provincia de Río Negro,
6 de septiembre de 2016

EL DIRECTORIO

Horacio Osuna
Presidente

MEMORIA Y ESTADOS FINANCIEROS ANUALES

Ejercicio 41

1° Julio 2015 – 30 Junio 2016

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 primer ejercicio. Su Visión es “Ser empresa referente en proyectos tecnológicos a nivel mundial y protagonista del desarrollo de la Argentina”, la cual materializa a través del desarrollo de tecnologías en áreas de avanzada como lo son, entre otras, la tecnología nuclear para usos pacíficos, la tecnología espacial, la medicina nuclear, los sistemas de radar, las energías alternativas, la industria y la protección ambiental, coadyuvando en todos los casos a la creación de fuentes genuinas de trabajo.

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 primer ejercicio cerrado el 30 de junio de 2016, juntamente con los informes del auditor externo y de la Comisión Fiscalizadora.

Estamos consolidando el proceso de crecimiento afrontando los desafíos propios de tal proceso de expansión. En los últimos diez años INVAP generó más de 1000 empleos directos nuevos, ascendiendo su nómina a 1417 empleados al cierre del ejercicio.

En este ejercicio hemos obtenido importantes logros, que van alineados con nuestra misión empresarial. Se sigue avanzando con la construcción, montaje y/o infraestructuras de radares primarios para la vigilancia de las fronteras y de radares meteorológicos, también se encuentra en alto grado de avance la fabricación e integración de los satélites SAOCOM 1A y 1B.

El Satélite Geoestacionario Argentino de Telecomunicaciones ARSAT-2, construido para la empresa ARSAT, se lanzó con éxito en septiembre de 2015 y se encuentra operando normalmente, al igual que el satélite ARSAT-1 que había sido lanzado el año anterior.

Se continúa colaborando con la reactivación de la actividad nuclear argentina, conformada por los trabajos para la extensión de vida útil de la Central Nuclear Embalse (Córdoba), para lo cual INVAP firmó varios contratos con Nucleoeléctrica Argentina S.A. que se encuentran en distintos grados de avance. Adicionalmente, para acompañar el proceso de reactivación mencionado, se siguen ejecutando importantes provisiones de ingeniería para algunos de los sistemas del prototipo del reactor CAREM 25. Por último, se está finalizando la ingeniería de detalle del reactor de investigación RA10 y comenzando la ejecución del nuevo Convenio Específico para el Suministro, Instalación y Ensayos Pre-operacionales de Estructuras, Sistemas y Componentes de dicho reactor, y ejecutando otros contratos firmados con CNEA.

Respecto de la Gerencia TICS (Tecnología, Informática y Comunicaciones) se siguen construyendo varios Centros de Radioterapia con instalaciones y equipamiento de última generación ubicados en distintos lugares del país, contratados por CNEA. Asimismo, se sigue avanzando con la construcción de las últimas estaciones repetidoras de TV Digital.

En el presente ejercicio progresó el proyecto para la CONAE (Comisión Nacional de Actividades Espaciales) para el diseño y construcción de una plataforma de lanzamiento del Tronador-2.

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.

Cabe destacar que el volumen de ventas del ejercicio se ha incrementado considerablemente, logrando un mejor mix de ventas entre mercado local y exportaciones. Este hecho viene de la mano de la ejecución de los contratos firmados con India, Venezuela, Argelia y Arabia Saudita.

Con el objetivo estratégico de fortalecer el mercado de exportación, se creó el área de Desarrollo de Negocios Internacionales, a fin de ampliar negocios para los mercados regional e internacional, buscando nuevos clientes, oportunidades de mercado y alianzas estratégicas.

Durante el ejercicio, una de las plantas de integración y pruebas de equipamiento tecnológico, antes distribuida entre Villa Pueyrredón y Moreno, se terminó de mudar a las nuevas facilidades dentro del Área Material Quilmes de Fuerza Aérea Argentina, en la Provincia de Buenos Aires, donde también se han trasladado los talleres de reparación de equipamiento médico. Asimismo, se realizaron inversiones edilicias en la Sede ubicada en San Carlos de Bariloche, de las cuales se destaca la construcción en curso de un laboratorio de óptica que contará con aproximadamente 400 metros cuadrados.

El monto a facturar por contratos firmados ascendía a USD 1.071 millones, al cierre del ejercicio. La distribución por áreas de negocios es la siguiente: Área Espacial y Gobierno 43,35%, Área Nuclear 31,40%, Área TICS 23,53%, Área Industrial, Energías Alternativas 1,72%.

En el presente ejercicio, las ventas consolidadas alcanzaron a \$ 3.393 millones. El 68% corresponde al mercado local, el 31% a exportaciones y el 1% restante a ventas de nuestras subsidiarias. Los costos directos asociados con estas ventas fueron de \$ 2.830 millones, por lo que la utilidad bruta fue de \$ 563 millones. Las actividades de la empresa para este período, de acuerdo con lo expresado en los Estados Financieros Consolidados al 30/06/16 han arrojado un beneficio neto de \$ 112 millones. Adicionalmente, siguiendo el método de valuación adoptado desde el ejercicio anterior para los inmuebles, se ha realizado un revalúo técnico del rubro Propiedades, Planta y Equipo. De este modo, el Patrimonio Neto al cierre del ejercicio alcanza la suma de \$ 935 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, 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 construcción 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 y Atucha II y la construcción de una Planta Industrial de Elementos Combustibles para Reactores de Investigación (PIECRI) en el Centro Atómico Ezeiza, entre otros proyectos.

Proyectos Internacionales

Sustentados en el éxito obtenido con la construcción de sendos reactores de investigación, en Argelia, Egipto y Australia, que continúan operando normal y muy satisfactoriamente. 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 India donde se ha encomendado la Construcción y Puesta en Marcha de una Planta de Radioisótopos en Mumbai y se está apostando fuertemente a la licitación que está organizando la Fundación Pallas en Holanda cuyo llamado se espera en octubre de 2016. En tanto, para los proyectos de Brasil y Venezuela, se sigue avanzando en las negociaciones, a la espera de que se establezca la situación económica y social que están atravesando dichos países. 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 ofertas a nivel nacional e internacional y se encuentra en la etapa de negociaciones para futuros proyectos.

Se continúa trabajando en satélites de observación de la Tierra ópticos y por radar, satélites geoestacionarios de telecomunicaciones, cargas útiles y componentes de vuelo. En el área de Gobierno, relacionado con contratos para la Defensa, se sigue avanzando con la producción y montaje de radares 3D para vigilancia aérea de fronteras y radares meteorológicos para ser situados en distintos puntos del país.

Satélites

Se continúa trabajando a un ritmo intenso con la integración del modelo de vuelo del SAOCOM 1A, y la fabricación e integración del SAOCOM 1B para CONAE.

Se está definiendo la ingeniería y requerimientos de una carga útil óptica de alta resolución para los satélites SARE.

Con respecto a la misión conjunta entre Brasil y Argentina, SABIA-Mar, el cliente realizó una modificación del alcance solicitando que INVAP sea el responsable de entregar tanto la plataforma de servicio como las dos cámaras principales de la carga útil.

Radares

En área de radares, se continuó con la fabricación y entrega de los seis radares primarios alcanzados por el primer contrato de serie de estos radares, y se firmó un nuevo contrato por la provisión de seis radares más. También se avanzó con las obras de infraestructuras para la instalación de estos radares, en los sitios que fueron definidos por Fuerza Aérea Argentina.

Se siguió avanzando con la fabricación e instalación de Radares Meteorológicos, teniendo al cierre de este ejercicio instalado en sitio definitivo cuatro de los diez radares a proveer.

Se avanzó con los procesos de diseño de aviones no tripulados y del Radar Aerotransportado del contrato denominado SARA con el Ministerio de Defensa, atravesando etapas preliminares de diseño y modelos de ensayos y verificaciones.

Se avanza en el diseño de sistemas de ayuda a la aeronavegación mediante un contrato con ANAC.

Los avances más destacables de la Gerencia se encuentran descriptos en la Reseña Informativa a Junio 2016, que es parte integrante de los presentes Estados Financieros.

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, 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 2016.

Industrial

En el presente ejercicio se firmó el acta de cierre con CONAE del Proyecto de Banco de Ensayos de Motores de Vehículos Espaciales, el cual tuvo un avance parcial a requerimiento del cliente. Por otro lado, se avanzó en la ingeniería de los sistemas críticos y construcción de la Plataforma Lanzador TRONADOR II situada en la Base Naval Puerto Belgrano.

La planta de fabricación de prótesis continúa las tareas de 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

A través de la sociedad Eólica Rionegrina SA continúan las gestiones para la construcción de parques eólicos a instalar en Cerro Policía, Provincia de Río Negro.

Continúan satisfactoriamente los trabajos correspondientes al proyecto “Desarrollo Nacional de Palas para Aerogeneradores de Alta Potencia” en el marco de las inversiones realizadas por el FONARSEC.

1.4. ACTIVIDADES EN EL ÁREA TICS

Sistema de TV Digital Terrestre

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

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: Rio Gallegos, San Carlos de Bariloche, Santa Rosa, Formosa, Pergamino, y Ciudad de Buenos Aires, estando pronto a iniciarse el de Comodoro Rivadavia.

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 a \$ 79,1 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.

2.4 INVAP Ingeniería S.A.

Durante este ejercicio las ventas fueron de \$ 28,7 millones. La principal facturación la aportaron los servicios a empresas relacionadas a sectores de petróleo y gas, el resto fue originado en los servicios a INVAP S.E. y a la Municipalidad de Cutral-Có. Si bien ha habido una baja de actividades en el mercado del petróleo y gas, se están haciendo gestiones y negociaciones tendientes a mejorar las ventas para el próximo ejercicio.

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.

2.5 Eólica Rionegrina S.A.

Con posterioridad al cierre, se aprobó que INVAP S.E. realice un aporte a la sociedad, como así también la firma de un importante Acuerdo de Inversión en el marco de la licitación RenovAR1, de energías renovables, a fin de construir un parque eólico en la Provincia de Río Negro. Por otra parte, continúan las negociaciones con Dow Química Argentina SA y otros privados para desarrollar otro parque en el mismo sitio, basado en contratos de venta de energía con privados.

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

2.6 EgyptBranch (Egipto)

Durante este ejercicio las ventas fueron de \$ 2,1 millones. El personal técnico de Egipto estuvo prestando algunos servicios de ingeniería para distintos proyectos de la empresa y se está negociando la firma de un contrato de asistencia técnica con la IAEA, que abre nuevas perspectivas de actividad en la sucursal.

El balance correspondiente al Ejercicio cerrado el 30 de junio de 2016 se encuentra integrado con los Estados Financieros de INVAP S.E.

2.7 SydneyBranch (Australia)

En el presente ejercicio la sucursal obtuvo ventas por \$ 2,9 millones. La sucursal se reestructuró a causa de la finalización de los trabajos en el reactor OPAL en Australia, reduciendo su nivel de actividad.

El balance correspondiente al Ejercicio cerrado el 30 de junio de 2016 se encuentra integrado con los Estados Financieros de INVAP S.E.

2.8 INVAP Argentina (Venezuela)

Esta sucursal ha cumplido eficientemente con sus tareas administrativas y de apoyo técnico a los diversos contratos ejecutados para ese país. No tuvo ventas en el período.

El balance correspondiente al Ejercicio cerrado el 30 de junio de 2016 se encuentra integrado con los Estados Financieros de INVAP.

2.9 INVAP Argelia

Esta sucursal ha cumplido eficientemente con sus tareas de apoyo al proyecto del área nuclear. En el presente ejercicio la sucursal obtuvo ventas por \$ 0,8 millones.

El balance correspondiente al Ejercicio cerrado el 30 de junio de 2016 se encuentra integrado con los Estados Financieros de INVAP.

OTRAS SOCIEDADES

2.10 Frontec S.A.

La participación en esta sociedad está incluida en el rubro Activos Financieros y el resultado de la misma en el rubro Resultado de Inversiones de Sociedades, de los Estados Financieros de INVAP S.E. al 30 de junio de 2016.

2.11 Veng S.A.

La participación en esta sociedad está incluida en el rubro Activos Financieros y el resultado de la misma en el rubro Resultado de Inversiones de Sociedades, de los Estados Financieros de INVAP S.E. al 30 de junio de 2016.

3. POLÍTICAS DE RECURSOS HUMANOS Y RSE

3.1 Generación de empleo

Al 30 de Junio de 2016 la dotación de INVAP era de 1417 personas, distribuidos de la siguiente manera:

PROFESIONALES	839	59%
TECNICOS	400	28%
ADMINISTRATIVOS	112	8%
OPERARIOS	66	5%
TOTALES	1417	100%

Durante este ejercicio se incorporaron 152 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-CNEA), 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 45.581 horas a tareas de capacitación que implica la participación del 68% del personal en algún tipo de formación, en temas técnicos específicos, comunicación y liderazgo, calidad, medio ambiente, seguridad e higiene e idiomas. Alrededor de 45 profesionales realizaron cursos de capacitación en el exterior. La inversión realizada en capacitación al cierre fue de \$ 21,7 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 20 sobre Capital Intelectual de los Estados Financieros al 30 de junio de 2016 se incluye mayor información general sobre el tema.

3.4. Fundación INVAP

La Fundación INVAP fue creada en el año 2014 con el objeto de promover el desarrollo tecnológico nacional, las buenas prácticas de la gestión tecnológica y mejorar la calidad de vida de la comunidad en la que la empresa desarrolla sus actividades.

Durante este ejercicio se trabajó en distintos Proyectos de Tecnología para la Inclusión Social en el marco del Programa PROCODAS del Ministerio de Ciencia y Tecnología de la Nación, de los cuales el primer proyecto “Desarrollo y producción de leña ecológica para combustible y calefacción” se encuentra aprobado y en plena ejecución, y el segundo proyecto “Fabricación de máquina prensa de Ladrillos tipo “Suelo-cemento” para uso en autoconstrucción de viviendas en barrios periféricos en Bariloche” tiene el ante-proyecto aprobado, con lo cual se estima poder concretarlo a la brevedad. La Fundación INVAP lleva a cabo estos proyectos junto con varias asociaciones civiles que trabajan para resolver distintas problemáticas en sectores con alta vulnerabilidad social.

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 1.071 millones, donde un 80% corresponden al mercado nacional y el 20% a proyectos de exportación. La distribución por áreas de negocios es la siguiente: Área Espacial y Gobierno USD464millones, Área Nuclear USD336millones, Área TICS USD 252millones e Industrial y Energías Alternativas USD 19 millones.

5. ASPECTOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

Las políticas contables que rigen para la confección de los presentes Estados Financieros están basadas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) y las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones NIIF (“CINIIF”).

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, la tendencia de los resultados vienen condicionados por el gran volumen de ventas del Área TICS, mediante la ejecución de proyectos donde los márgenes de contribución están acotados a las actividades de supervisión, ingeniería, dirección de proyecto y gestión de las adquisiciones y fabricaciones. Si bien las ventas del área Espacial y Gobierno aumentaron en monto, su participación en el total de ventas ha disminuido, en consecuencia el alto margen que aportan los proyectos

intensivos en mano de obra se vio un tanto aplacado. En el área Nuclear, las ventas se han incrementado gracias a la ejecución de proyectos de exportación y nacionales con fuerte provisión de actividades de ingeniería.

INVAP S.E. ha afianzado su nivel de actividad, avanzando en su proceso de consolidación en una mayor escala, logrando superar los desafíos propios de estos periodos de expansión. La empresa mantiene una alta diversificación en todas sus áreas productivas, tal como lo refleja 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 \$ 3.369 millones. El 68,5% corresponde al mercado local y el 31,5% a exportaciones. Los costos directos asociados con estas ventas fueron de \$ 2.815 millones, por lo que la utilidad bruta fue de \$ 554 millones. Las actividades de la empresa para este período, de acuerdo con lo expresado en los Estados Financieros Separados al 30/06/16 han arrojado un beneficio neto de \$ 112 millones. Con este resultado, y por efecto del revalúo técnico sobre Propiedad, Planta y Equipo, el Patrimonio Neto al cierre del ejercicio alcanza la suma de \$ 934 millones.

5.2 Principales indicadores

Ratio	Rubros	30/06/2016	30/06/2015
Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente	107%	112%
Solvencia	Patrimonio / Total del Pasivo	24%	26%
Inmovilización del capital	Activo no corriente / Total del Activo	23%	24%
Endeudamiento	Total del Pasivo / Patrimonio	413%	379%
Apalancamiento financiero	Deuda Financiera / EBITDA	127%	173%
Rentabilidad	Resultado del ejercicio / Patrimonio total promedio	14%	19%
EBITDA (En \$ Millones)	Resultado Operativo + Depreciación + Amortización de activos intangibles	342	237

El nivel de liquidez ha sufrido una leve disminución al cierre, por razones de demoras en las cobranzas derivados del proceso de adecuación presupuestaria de los clientes nacionales y por demora en las redeterminaciones de precios, consecuencia de la emergencia estadística vigente. La situación ha empezado a revertirse, acompañada de las gestiones realizadas entre las partes, recuperando la obtención de fondos. De acuerdo a los contratos vigentes y los que se encuentran en negociación, la sociedad estima que podrá mantener un buen nivel de generación de fondos en el corto y mediano plazo. Complementariamente, 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 la fuerte actividad de la compañía, en el marco de la situación antes mencionada. En este sentido, cabe destacar que en el presente ejercicio se emitieron Obligaciones Negociables Clase III por \$ 200 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 62% del Pasivo.

El EBITDA de INVAP S.E. se sigue incrementando debido al alto volumen de proyectos en ejecución, especialmente del área TICS y del área Espacial y Gobierno.

El nivel de rentabilidad depende del mix de ventas de las distintas áreas y tipos de contratos. En este ejercicio, tal como se indicó en el punto precedente, los resultados del

ejercicio vienen condicionados por el gran volumen de ventas del Área TICS, donde los márgenes de contribución son más acotados por la propia naturaleza de sus actividades.

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 de las Clases I, II y III bajo el Programa de USD 50 millones aprobado por la Comisión Nacional de Valores, se está dando cumplimiento en tiempo y forma a los vencimientos correspondientes. Al cierre del ejercicio el monto en circulación es de \$ 125 millones por la Clase II y \$ 200 millones por la Clase III. Con fecha 10 de diciembre de 2015 la empresa realizó la cancelación anticipada del monto en circulación de las Obligaciones Negociables Clase I, de acuerdo a lo estipulado en el Suplemento de Precios correspondiente.

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 2016, presenta en el rubro Resultados Acumulados un saldo positivo de \$ 112.304.418

De acuerdo con lo establecido en el artículo vigésimo tercero del Estatuto Social, el Directorio propone destinar utilidades del ejercicio:\$ 5.615.221 a Reserva Legal, de acuerdo a lo establecido en el inciso a); \$ 3.120.000 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); \$ 14.298.772 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.

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

Utilidades del Ejercicio:	\$ 112.304.418
Reserva Legal	\$ 5.615.221
Hogar de Ancianos	\$ 3.120.000
Bono de Participación	\$ 14.298.772

A Reserva Facultativa se distribuyen \$ 106.689.197 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.

6. AGRADECIMIENTOS

En primer lugar deseamos expresar nuestro agradecimiento al Gobierno Nacional, quien 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.

Como acto destacado, el 4 de marzo se realizó el lanzamiento público de FRONTEC en la sede de INVAP Bariloche, con la presencia del señor Presidente de la Nación, Ingeniero Mauricio Macri, el Ministro de Ciencia, Tecnología e Innovación Productiva, el Ministro del Interior, Ministro de Energía y Minería y una amplia comitiva gubernamental.

Nos complace agradecer el apoyo del Gobierno de la Provincia de Río Negro, en especial al Señor Gobernador Alberto Weretilneck y a los miembros de la Legislatura Provincial, por el respaldo 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 Autoridad Regulatoria Nuclear (ARN), la Subsecretaría de Recursos Hídricos, 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.

A la Señora 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		
PRINCIPIO I. TRANSPARENTAR LA RELACIÓN ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONÓMICO QUE ENCABEZA Y/O INTEGRA Y SUS PARTES RELACIONADAS					
I.1	<p>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.</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>Asegurar la existencia de mecanismos preventivos de conflictos de interés.</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>Prevenir el uso indebido de información privilegiada.</p> <p><i>Responder si:</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		
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA					
II.1	Garantizar que el Órgano de Administración asuma la administración y supervisión de la Emisora y su orientación estratégica.				
	<i>Responder si:</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.
	II.1.1.6 la supervisión de los planes de sucesión de los gerentes de primera línea,	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.
	II.1.1.7 la política de responsabilidad social empresaria,		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.
	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	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.



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 Empresaria, 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	Asegurar un efectivo control de la gestión de la Emisora.				
	<i>Responder si:</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	Dar a conocer el proceso de evaluación del desempeño del Órgano de Administración y su impacto.				
	<i>Responder si:</i>				
	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.	X			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.
	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.				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.
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.		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	Que el número de miembros externos e independientes constituyan una proporción significativa en el Órgano de Administración de la Emisora.				
	<i>Responder si:</i>				
	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.				No aplicable, dado que la Sociedad hace exclusivamente oferta de valores de deuda.
	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.				No aplicable, dado que la Sociedad hace exclusivamente oferta de valores de deuda.
II.5	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.				
	<i>Responder si:</i>				
	II.5.1 La emisora cuenta con un comité de Nombramientos:		X		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
	II.5.1.1 Integrado por al menos tres miembros del Órgano de Administración, en su mayoría independientes,				



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 reúna 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		
II.5	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				
II.6	Evaluar la conveniencia de que miembros del Órgano de Administración y/o síndicos y/o consejeros de vigilancia desempeñen funciones en diversas Emisoras.				
	<p><i>Responder si:</i></p> <p>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.</p>			X	El Directorio no ha establecido ningún límite con respecto a este punto. La Gerencia General considera que el desempeño de dichas funciones en otras entidades no debería generar inconvenientes respecto al adecuado cumplimiento de las funciones de dichos órganos.



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	Asegurar la Capacitación y Desarrollo de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora.				
	<i>Responder si:</i>				
	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 empresaria. 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.	X			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.
Describir los programas que se llevaron a cabo en el transcurso del año y su grado de cumplimiento.	X			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 Empresaria.	



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.
PRINCIPIO III. AVALAR UNA EFECTIVA POLÍTICA DE IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y DIVULGACIÓN DEL RIESGO EMPRESARIAL.					
III	El Órgano de Administración debe contar con una política de gestión integral del riesgo empresarial y monitorea su adecuada implementación.				
	<i>Responder si:</i>				
	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 - Committe 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		
PRINCIPIO IV. SALVAGUARDAR LA INTEGRIDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA CON AUDITORÍAS INDEPENDIENTES.					
IV	Garantizar la independencia y transparencia de las funciones que le son encomendadas al Comité de Auditoría y al Auditor Externo.				
	<i>Responder si:</i>				
	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.				
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).			X		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.



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.
PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS					
V.1	Asegurar que los accionistas tengan acceso a la información de la Emisora.				
	<i>Responder si:</i>				
	V.1.1. El Órgano de Administración promueve reuniones informativas periódicas con los accionistas coincidiendo con la presentación de los estados financieros intermedios. Explicitar indicando la cantidad y frecuencia de las reuniones realizadas en el transcurso del año.				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	Promover la participación activa de todos los accionistas.				
	<i>Responder si:</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	V.2.4 La Emisora cuenta con políticas de estímulo a la participación de accionistas de mayor relevancia, tales como los inversores institucionales. Especificar.				No aplicable, dado que la Sociedad no hace oferta pública de sus acciones.
	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.				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.
V.3	Garantizar el principio de igualdad entre acción y voto.				
	<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>				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.4	Establecer mecanismos de protección de todos los accionistas frente a las tomas de control.				
	<i>Responder si:</i>				
	La Emisora adhiere al régimen de oferta pública de adquisición obligatoria. En caso contrario, explicitar si existen otros mecanismos alternativos, previstos estatutariamente, como el tag along y otros.				No aplicable, dado que la Sociedad no hace oferta pública de sus acciones.
V.5	Alentar la dispersión accionaria de la Emisora.				
	<i>Responder si:</i>				
	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.				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.				
	<i>Responder si:</i>				
	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.		X		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.



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.
PRINCIPIO VI. MANTENER UN VÍNCULO DIRECTO Y RESPONSABLE CON LA COMUNIDAD.					
VI	Suministrar a la comunidad la revelación de las cuestiones relativas a la Emisora y un canal de comunicación directo con la empresa.				
	<p><i>Responder si:</i></p> <p>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</p>		X		<p>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 (www.invap.com.ar) donde se dan a conocer las áreas de negocios, actividades e información financiera. 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 (www.cnv.gob.ar).</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		
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 Empresaria (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.
PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE.					
VII	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.				
	<i>Responder si:</i>				
	VII.1 La emisora cuenta con un Comité de Remuneraciones		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
	VII.1.1 Integrado por el menos tres miembros del Órgano de Administración, en su mayoría independientes,				



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.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 reúna 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 descriptas en VII.2 son realizadas dentro del seno del propio Órgano de Administración.				
PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL.					
VIII	Garantizar comportamientos éticos en la Emisora.				
	<i>Responder si:</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	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.		X		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.
	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.		X		Ver ítem VIII.2
PRINCIPIO IX: PROFUNDIZAR EL ALCANCE DEL CÓDIGO					
IX	Fomentar la inclusión de las previsiones que hacen a las buenas prácticas de buen gobierno en el Estatuto Social.				
	<i>Responder si:</i>				
	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.		X		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.



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 2016, comparativo con el 30 de junio de 2015

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.1.2-12	490.265.199	244.442.149
Créditos por ventas	3-4.1.2-12	1.216.025.268	453.105.779
Contratos de construcción	3-12	1.324.559.771	935.756.908
Créditos diversos	3-4.2-12	557.271.909	555.369.003
Inventarios	3-6-12	117.928.193	88.059.254
Total Activo Corriente		<u>3.706.050.340</u>	<u>2.276.733.093</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Activos financieros	3-12	26.358.054	12.989.584
Propiedades de inversión	3-7-10	13.482.400	6.742.368
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	933.358.623	590.380.642
Activos intangibles	3-9-10	111.649.340	79.577.407
Total Activo No Corriente		<u>1.084.848.417</u>	<u>689.690.001</u>
TOTAL ACTIVO		<u>4.790.898.757</u>	<u>2.966.423.094</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

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 06/09/2016



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 2016, comparativo con el 30 de junio de 2015

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Acreedores comerciales	3-4.1.2-12	440.880.723	332.836.290
Anticipos de clientes	3-4.2-12	2.410.137.459	1.229.851.723
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	315.397.278	256.962.438
Beneficios al personal	3-4.2-12	223.337.631	138.313.483
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	31.342.162	33.113.746
Impuesto a las ganancias a pagar	3-4.2-11.1-12	-	809.889
Provisiones	3	21.081.007	23.427.011
Total Pasivo Corriente		3.442.176.260	2.015.314.580
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	122.404.247	152.346.181
Pasivos por impuestos diferidos	3	291.417.976	179.348.346
Total Pasivo No Corriente		413.822.223	331.694.527
TOTAL PASIVO		3.855.998.483	2.347.009.107
<u>PATRIMONIO NETO</u>			
Capital		350.000.000	37.000.000
Saldo por diferencia de conversión		12.658.570	1.043.478
Reserva legal		7.400.000	7.400.000
Otras reservas		165.040.919	379.029.156
Superávit de revaluación		286.950.816	94.867.998
Resultados no asignados		112.304.418	99.011.763
Atribuible Sociedad controladora		934.354.723	618.352.395
Participaciones no controladoras		545.551	1.061.592
Total Patrimonio Neto		934.900.274	619.413.987
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		4.790.898.757	2.966.423.094

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

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 06/09/2016



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 2016,

comparativo con el 30 de junio de 2015

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Ingresos por contratos de construcción	5.1	3.393.135.850	1.815.549.764
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(2.830.385.253)	(1.448.468.374)
Ganancia Bruta		562.750.597	367.081.390
Gastos de administración	13.2	(188.060.047)	(124.374.541)
Gastos de comercialización	13.2	(86.574.248)	(38.830.468)
Otros ingresos	5.4	6.847.310	4.524.259
Otros egresos	13.2	(18.941.223)	(16.912.442)
Ganancia Operativa		276.022.389	191.488.198
Resultados de Inversiones en Asociadas		5.925.433	3.131.450
Costos Financieros		(104.961.444)	(35.793.496)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		176.986.378	158.826.152
Gasto por impuesto a las ganancias	11.1	(65.294.405)	(59.885.057)
Ganancia del ejercicio		111.691.973	98.941.095
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		11.711.496	(4.409.145)
Superávit de revaluación		192.082.818	94.867.998
Total		203.794.314	90.458.853
Resultado integral total del ejercicio		315.486.287	189.399.948
Ganancia del ejercicio			
Atribuible a la Sociedad controladora		112.304.418	99.011.763
Atribuible a las participaciones no controladoras		(612.445)	(70.668)
Total		111.691.973	98.941.095
Resultado integral total del ejercicio			
Atribuible a la Sociedad controladora		204.310.355	189.467.753
Atribuible a las participaciones no controladoras		(516.041)	(67.805)
Total		203.794.314	189.399.948
Ganancia por acción básica	16	3.209	26.760
Ganancia por acción diluida	16	3.209	26.760

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

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 06/09/2016



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016

(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 2015	37.000.000	1.043.478	7.400.000	94.867.998	261.905.059	117.124.097	99.011.763	618.352.395	1.061.592	619.413.987
Distribución A.G.O. 25/09/2015										
* Asignación de reserva facultativa	-	-	-	-	99.011.763	-	(99.011.763)	-	-	-
*Aumento de Capital (Nota 1.2)	313.000.000	-	-	-	(313.000.000)	-	-	-	-	-
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	112.304.418	112.304.418	(612.445)	111.691.973
Otro resultado integral del ejercicio	-	11.615.092	-	192.082.818	-	-	-	203.697.910	96.404	203.794.314
Total al 30 de junio de 2016	350.000.000	12.658.570	7.400.000	286.950.816	47.916.822	117.124.097	112.304.418	934.354.723	545.551	934.900.274

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

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 06/09/2016



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 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 A.G.O. 22/09/2014										
* Asignación de reserva facultativa	-	-	-	-	86.683.380	-	(86.683.380)	-	-	-
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	99.011.763	99.011.763	(70.668)	98.941.095
Otro resultado integral del ejercicio	-	(4.412.008)	-	94.867.998	-	-	-	90.455.990	2.863	90.458.853
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 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

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 06/09/2016



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

(Método Indirecto)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
comparativo con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

<u>Flujo de efectivo por las actividades de operación</u>	Nota	30/06/2016	30/06/2015
Ganancia del ejercicio		111.691.973	98.941.095
Impuesto a las ganancias	11.1	65.294.405	59.885.057
Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		38.597.273	30.447.606
Depreciación propiedades de inversión		64	65
Amortización de activos intangibles		19.089.062	12.950.083
Resultado por participación en asociadas		(5.925.433)	(3.375.431)
Efecto diferencia de conversión		11.711.496	(4.409.145)
Resultado por intereses devengados		47.624.313	73.382.308
Valor residual bajas de propiedades, planta y equipos		16.508.238	423.201
Efecto revalúo de propiedades de inversión		(6.740.096)	(3.431.847)
Efecto revalúo de propiedades, planta y equipos		(103.429.210)	(51.082.769)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) en créditos por ventas		(762.919.489)	(45.318.189)
(Aumento) en contratos de construcción		(388.802.863)	(454.087.317)
(Aumento) en créditos diversos		(1.902.906)	(497.268.978)
(Aumento) en inventarios		(29.868.939)	(10.903.086)
Aumento en acreedores comerciales		108.044.433	190.363.614
Aumento en anticipos de clientes		1.180.285.736	738.309.810
Aumento en beneficios al personal		85.024.148	38.643.998
(Disminución) en impuestos y otros gravámenes		(1.771.584)	(23.367.838)
(Disminución) en impuesto a las ganancias a pagar		(66.104.294)	(86.399.903)
(Disminución)/ Aumento en provisiones		(2.346.004)	6.531.362
Aumento en pasivos por impuestos diferidos		112.069.630	98.258.404
Flujo neto de efectivo generado/ (utilizado) por las actividades operativas		426.129.953	168.492.100
Flujo de efectivo por las actividades de inversión			
(Disminución) en activos financieros		(7.443.037)	(4.482.382)
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo		149.372	429.366
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(103.561.409)	(97.060.279)
Pago por compras de activos intangibles		(50.320.422)	(36.685.348)
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(161.175.496)	(137.798.643)
Flujo de efectivo por las actividades de financiación			
Préstamos bancarios y otros pasivos		(19.131.407)	55.444.750
Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación		(19.131.407)	55.444.750
Flujo neto del efectivo del ejercicio		245.823.050	86.138.207
Efectivo al inicio del ejercicio		244.442.149	158.303.942
Efectivo al final del ejercicio	4.1.2	490.265.199	244.442.149

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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 2016, las subsidiarias de la compañía son las que a continuación se detallan:

Sociedad	País	Moneda funcional	Participación	Derechos de voto	Acciones
INVAP Ingeniería SA	Argentina	AR\$	80%	80%	2.519.924
Eólica Rionegrina S.A.	Argentina	AR\$	90%	90%	100.000
Black River Technology Inc.	EE.UU.	USD	100%	100%	5.000
INVAP Australia PTY Limited	Australia	AUD	100%	100%	Inactiva
INVAP do Brasil Ltda	Brasil	REAL	99,99%	99,99%	899.900

Las únicas novedades con respecto a la composición presentada para el ejercicio comparativo incluido en los presentes estados financieros es la constitución de la sociedad Eólica Rionegrina S.A. inscripta en el Registro Público de Comercio de la IIIra Circunscripción de la Provincia de Río Negro con fecha 19.11.2015, y el aumento de capital y participación en Invap do Brasil Ltda cuya modificación del Contrato Social fue inscripta en el J.U.C.E.S.P. con fecha 13.06.2016.

Con fecha 25 de Septiembre de 2015 mediante asamblea general ordinaria y extraordinaria se aprobó por unanimidad el aumento de capital por \$ 313.000.000 (pesos trescientos trece millones). Como consecuencia se modificó el artículo cuarto del contrato social, quedando el CAPITAL SOCIAL por \$ 350.000.000 (pesos trescientos cincuenta millones) representados por títulos nominativos de 10.000 (pesos diez mil) valor nominal cada uno.

Con fecha 3 de Junio de 2016 queda inscripto en el Registro Público de Comercio de la Tercera Circunscripción de la Provincia de Río Negro, a cargo de la inspección General

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

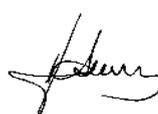
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 06/09/2016



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
Comparativo con los ejercicios correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACION DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

1.2 Composición corporativa (Cont.)

de Personas Jurídicas Regional, con asiento en la ciudad de San Carlos de Bariloche, bajo la Resolución numero noventa y ocho del año 2016 (Res.98/2016).

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. 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 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 06/09/2016



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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 06 de septiembre de 2016 y se presentan en pesos argentinos (sin centavos), excepto menciones específicas.

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

1.4 Moneda funcional y moneda de presentación

Las cifras incluidas en los estados financieros correspondientes a cada una de las entidades subsidiarias se expresan en su moneda funcional. Para cada una de ellas, se ha definido como moneda funcional la moneda de cada país, dado que es la moneda del ambiente económico primario en que operan dichas entidades. Los estados financieros consolidados se presentan en pesos argentinos (ARS), siendo la moneda funcional de la Sociedad y la moneda de presentación.

1.5 Unidad de medida

La Sociedad ha preparado sus estados financieros reconociendo en forma integral los efectos de la inflación hasta el 28 de febrero de 2003.

En virtud del Decreto Nacional 664/03, la Comisión Nacional de Valores (CNV) –al igual que otros organismos de control– desde el 1 de marzo de 2003 no acepta estados financieros ajustados por inflación.

Por otro lado, la NIC 29 Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias establece que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la moneda correspondiente a una economía hiperinflacionaria deberán ser reexpresados para reconocer los efectos de la inflación.

La NIC 29 no establece una tasa absoluta para considerar que, al sobrepasarla, surge el estado de hiperinflación. El estado de hiperinflación viene indicado por las características del entorno económico del país, entre las cuales se incluyen características de basadas en el monitoreo de la tasa de inflación trienal acumulada y otros factores no basados en índices de precios. .

Es una práctica generaliza a nivel mundial prestarle mayor atención a la pauta cuantitativa del 100% trienal. Sin embargo, al 30 de junio de 2016, no es posible calcular la tasa trienal acumulada de inflación debido que el INDEC no ha publicado la evolución del Índices de Precios Internos al por Mayor (IPIM) correspondiente a los meses noviembre y diciembre de 2015.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
Comparativo con los ejercicios correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACION DE LA COMPAÑIA (Cont.)

1.5 Unidad de medida (Cont.)

Asimismo, en virtud de la declaración del estado de emergencia estadística por parte del Poder Ejecutivo Nacional, el International Practices Task Force (IPTF), dependiente del Center for Audit Quality –organismo que entre otras tareas monitorea qué países deberían aplicar la NIC 29 para confeccionar sus estados financieros de manera no vinculante– no incluyó a la Argentina entre los países cuyo contexto económico sea el de uno que amerite que sus estados financieros se confeccionen aplicando la NIC 29, y estableció la necesidad de monitorear el contexto económico del país en base a otros indicadores más apropiados que el cuantitativo, debido a la ruptura estructural de las series de índices de precios que tuvo lugar en virtud de lo establecido por el Decreto (PEN) 55/2016. Por lo tanto, estos estados financieros no han sido ajustados por inflación.

No obstante, la existencia de variaciones importantes en las variables relevantes de la economía que afectan los negocios de la Sociedad, tales como las observadas en los últimos ejercicios en el costo salarial, los precios de las principales materias primas y de otros insumos, la tasa de préstamos y el tipo de cambio, igualmente podrían afectar la situación patrimonial y los resultados de la Sociedad, y, por ende, esas variaciones debieran ser tenidas en cuenta en la interpretación que se realice de la información que la Sociedad brinda en los presentes estados financieros sobre su situación patrimonial, los resultados de sus operaciones y los flujos de su efectivo.

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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

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 06/09/2016

Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,

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, cambios en políticas contables

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 16: Arrendamientos (1)
- NIIF 9: Instrumentos financiero (2)
- Agricultura: Plantas Productoras (Modificaciones a la NIC 16 y a la NIC 41) (4) (6)
- NIIF 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes (3)
- NIIF 12 Impuesto a las ganancias. Modificaciones (3)
- NIC 7 Estado de flujo de efectivo. Modificaciones (3)
- NIIF 2 Pagos basados en acciones. Modificaciones (4)
- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38) (4) (6)
- Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas (Modificaciones a la NIIF 11) (4) (6)
- NIIF 14 Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas (4) (6)
- Mejoras anuales a las NIIF, ciclo 2010 – 2012 (5)
- Mejoras anuales a las NIIF, ciclo 2011 – 2013 (5)
- El Método de la Participación en los Estados Financieros Separados (Modificaciones a la NIC 27) (4)
- Venta o Aportación de un activo entre un Inversor y una Asociada o un Negocio Conjunto (Modificaciones a la NIC 27) (4) (6)
- Mejoras anuales a las NIIF, ciclo 2012 – 2014 (5)
- Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación (Modificaciones a las NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28) (4) (6)
- Iniciativa sobre Información a Revelar (Modificaciones a la NIC 1) (4) (6)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

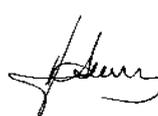
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



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 06/09/2016

Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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, cambios en políticas contables (Cont.)

- (1) Aplicable en los ejercicios que se inicien el 1° de enero de 2019.
- (2) Aplicable en los ejercicios que se inicien el 1° de enero de 2018.
- (3) Aplicable en los ejercicios que se inicien el 1° de enero de 2017.
- (4) Aplicable en los ejercicios que se inicien el 1° de enero de 2016.
- (5) La vigencia de cada modificación en particular se indica al comentar el contenido de la misma.
- (6) 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 (6).

NIIF 9 Instrumentos Financieros

En julio de 2014, el IASB aprobó el texto completo de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, que reemplazará a la NIC 39 en los períodos anuales que se inicien 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).

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

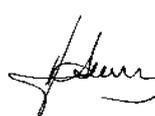
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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, cambios en políticas contables (Cont.)

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.

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 1º 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 períodos 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 período que comience con anterioridad, revelará este hecho.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



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



**Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente**



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 06/09/2016



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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, cambios en políticas contables (Cont.)

NIC 12 Impuesto a las Ganancias – Modificaciones (2)

Las modificaciones a la norma, introducen cambios en el reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas, y su contabilización cuando dichos activos se relacionan con instrumentos de deuda medidos a su valor razonable. Esta norma tiene vigencia para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2017. No estima impactos significativos de su aplicación.

NIC 7 Estado de flujo de efectivo. Modificaciones (2)

Las modificaciones de la NIC 7 introducen revelaciones adicionales que permitan a los usuarios evaluar cambios en los pasivos por actividades de financiación. Esto incluye los cambios que impliquen “flujos de efectivo”, tales como retiros de fondos y reembolsos de los préstamos; y cambios que no impliquen “flujos de efectivo”, tales como adquisiciones, enajenaciones y diferencias de cambio no realizadas. Esta norma tiene vigencia para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2017. No estima impactos significativos de su aplicación.

NIIF 2 Pagos basados en acciones. Modificaciones (3)

La modificación clarifica como contabilizar determinados tipos de operaciones de pagos basados en acciones. Estas modificaciones tienen vigencia para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018. No estima impactos de su aplicación.

Mejoras anuales a las NIIF

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

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

**Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente**

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 06/09/2016



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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, 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 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

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 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



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 06/09/2016

Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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 período que cubran dichos estado 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 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

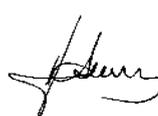
Por Comisión Fiscalizadora



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



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



**Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente**



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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 Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas - Cambios en los métodos de disposición

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

Esta mejora se aplicará a cambios en un método de disposición que tengan lugar en períodos 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 períodos anuales que comiencen a partir del comienzo del período anual para el cual se aplique la modificación por primera vez.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

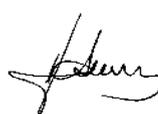
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



**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 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,

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 períodos intermedios.

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

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

Se aclara que la tasa utilizada para descontar las obligaciones de beneficios post-empleo (tanto financiadas como no) se determinará utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al final del período 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 período 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 períodos 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 06 de septiembre de 2016.

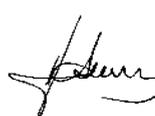
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



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 06/09/2016

Por Comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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 períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

NIIF empleadas a partir del ejercicio anterior

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

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 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
<u>ACTIVO</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</u>		
Caja moneda nacional	921.196	989.493
Caja moneda extranjera	2.516.825	1.431.297
Bancos moneda nacional	175.057.482	4.545.585
Bancos moneda extranjera	125.678.813	118.582.914
Inversiones en moneda nacional	144.478.041	98.132.647
Inversiones en moneda extranjera	41.612.842	20.760.213
Total	<u>490.265.199</u>	<u>244.442.149</u>
<u>CREDITOS POR VENTAS</u>		
Deudores por venta en moneda nacional	956.178.017	363.105.733
Deudores por venta en moneda extranjera	254.155.582	77.771.030
Deudores por ventas en sucursales	6.843.982	13.297.531
Reembolsos exportación	15.380.146	9.284.936
Previsión deudores incobrables en moneda nac.	(505.075)	(505.075)
Previsión deudores incobrables en moneda extr.	(16.027.384)	(9.848.376)
Total	<u>1.216.025.268</u>	<u>453.105.779</u>
<u>CONTRATOS DE CONSTRUCCION</u>		
En moneda nacional	927.460.616	781.111.032
En moneda extranjera	397.099.155	154.645.876
Total	<u>1.324.559.771</u>	<u>935.756.908</u>
<u>CREDITOS DIVERSOS</u>		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	17.769.404	48.996.311
Seguros pagados por adelantado	13.835.860	24.317.050
Depósitos en garantía	580.901	503.765
Anticipo proveedores moneda nacional	112.832.555	85.435.008
Anticipo proveedores moneda extranjera	344.697.018	329.761.003
Anticipo proveedores Sucursales	6.920.174	615.773
Previsión deudores incobrables	(406.659)	(406.659)
Retenciones ingresos brutos	4.992.617	2.283.115
Derechos aduaneros	4.003.635	1.927.852
Otros créditos en moneda nacional	31.502.650	20.234.985
Otros créditos en moneda extranjera	2.874.486	4.520.312
Otras cuentas a cobrar Sucursales	3.218.266	3.961.740
Impuesto a las Ganancias DDJJ	14.451.002	33.218.748
Total	<u>557.271.909</u>	<u>555.369.003</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

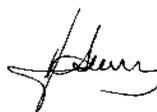
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
<u>INVENTARIOS</u>		
Mercaderías en tránsito moneda extranjera	30.841.325	6.395.603
Almacenes	117.561	154.299
Almacenes en el exterior	7.644.421	3.157.498
Otros inventarios	79.324.886	78.351.854
Total	<u>117.928.193</u>	<u>88.059.254</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>ACTIVOS FINANCIEROS</u>		
COOP.ELECTRICIDAD BARILOCHE LTDA	59.011	59.011
C.E.A.T.S.A.	476.154	476.154
VENG S.A.	13.959.439	6.226.981
FRONTEC S.A.	9.509.603	4.838.412
SACT LLC.	1.994.105	1.217.760
INVAP DO BRASIL	188.502	-
Otros activos financieros en moneda nacional	169.640	169.641
Otros activos financieros en moneda extranjera	1.600	1.625
Total	<u>26.358.054</u>	<u>12.989.584</u>
<u>PROPIEDADES DE INVERSION</u>		
Terrenos/Mejoras	13.482.400	6.742.368
Total	<u>13.482.400</u>	<u>6.742.368</u>
<u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>		
Inmuebles	699.564.801	404.992.122
Muebles y útiles	4.720.122	3.714.693
Máquinas y herramientas	18.479.726	12.800.379
Instrumental	15.106.153	14.403.659
Rodados	2.385.787	3.095.212
Bienes de uso del exterior	2.747.702	111.161
Bienes de uso en leasing	941.428	1.236.218
Computación	16.491.613	17.439.258
Instalaciones	54.010.687	38.374.998
Laboratorios	1.737.068	2.526.645
Mejoras en inmuebles de terceros	31.570.126	29.142.431
Obras en curso	85.603.410	62.543.866
Total	<u>933.358.623</u>	<u>590.380.642</u>
<u>ACTIVOS INTANGIBLES</u>		
Patentes	180.663	46.242
Marcas	564.117	123.234
Desarrollos	75.629.562	58.288.600
Software	12.576.567	9.573.830
Otros activos intangibles	22.698.431	11.545.501
Total	<u>111.649.340</u>	<u>79.577.407</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>ACREEDORES COMERCIALES</u>		
En cuenta corriente moneda nacional	120.364.080	124.807.696
En cuenta corriente moneda extranjera	318.420.477	207.300.017
En Sucursales	2.096.166	728.577
Total	<u>440.880.723</u>	<u>332.836.290</u>
<u>ANTICIPO DE CLIENTES</u>		
Anticipo de clientes en moneda nacional	1.835.724.305	665.040.023
Anticipo de clientes en moneda extranjera	574.413.154	564.811.700
Total	<u>2.410.137.459</u>	<u>1.229.851.723</u>
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
En moneda nacional	315.397.278	231.081.744
En moneda extranjera	-	25.880.694
Total	<u>315.397.278</u>	<u>256.962.438</u>
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Sueldos	43.311.636	31.387.527
Anses aportes y contribuciones	26.693.602	18.694.912
Obras sociales	10.928.068	4.694.296
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	10.692.238	1.348.443
Vacaciones	82.152.090	55.862.981
Otros pasivos sociales en moneda nacional	21.510.275	6.346.032
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	1.624.475	1.355.748
Sueldo Anual Complementario (SAC)	26.425.247	18.623.544
Total	<u>223.337.631</u>	<u>138.313.483</u>
<u>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</u>		
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	1.394.193	8.458.301
A.F.I.P.	23.135.043	22.558.403
Dirección General de Rentas	2.222.925	1.232.118
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	3.403.157	191.542
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	793.817	194.576
Otros pasivos en moneda nacional	58.396	4.147
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	334.631	474.659
Total	<u>31.342.162</u>	<u>33.113.746</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
<u>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</u>		
Impuesto a las ganancias	-	809.889
Total	-	809.889
<u>PROVISIONES</u>		
Bono de participacion del personal	14.298.772	14.538.963
Hogar de ancianos	3.120.000	1.440.000
Otras provisiones en moneda nacional	2.922.393	4.755.080
Garantías edilicias y de buen funcionamiento	739.842	2.692.968
Total	21.081.007	23.427.011
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda nacional	122.404.247	75.000.000
Pasivos financieros en moneda extranjera	-	77.346.181
Total	122.404.247	152.346.181
<u>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido	291.417.976	179.348.346
Total	291.417.976	179.348.346

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS

4.1 Instrumentos Financieros

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

Los instrumentos financieros del Grupo que conforman la Sociedad y sus subsidiarias consisten principalmente en efectivo, depósitos en bancos, instrumentos de mercado en moneda local, inversiones a corto plazo (plazos fijos en moneda local y extranjera), cuentas por cobrar y por pagar, préstamos a y de subsidiarias y contratos de arrendamiento.

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

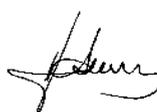
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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:

	30/06/2016	30/06/2015
Activos financieros a valor razonable		
con cambio en resultados		
* Mantenidos hasta el vencimiento	41.612.842	25.783.501
* Mantenidos para negociar	144.478.041	93.109.359
* Préstamos y partidas por cobrar	1.216.025.268	453.105.779
* Otros activos	16.012.555	7.503.752
Otros Activos Financieros	10.345.499	5.485.832
Total	1.428.474.205	584.988.223
Pasivos medidos a costo amortizado	878.682.248	742.144.909
Total	878.682.248	742.144.909

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

- *Efectivo y equivalentes*

Comprende el efectivo y los depósitos a corto plazo:

	30/06/2016	30/06/2015
Efectivo en moneda nacional	921.196	989.493
Efectivo en moneda extranjera	2.516.825	1.431.297
Depósitos en bancos - moneda nacional	175.057.482	4.545.585
Depósitos en bancos - moneda extranjera	125.678.813	118.582.914
Inversiones - moneda nacional (1)	144.478.041	98.132.647
Inversiones - moneda extranjera (1)	41.612.842	20.760.213
Total	490.265.199	244.442.149

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

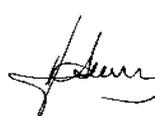
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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.)

- *Obligaciones negociables emitidas (Cont.)*
- **Primera Emisión-Clase I (Cont.)**

	Serie I	Serie II
Monto de la emisión	USD 5.000.000	USD 20.000.000
Fecha de la emisión	13/11/2009	13/11/2009
Precio de la emisión	100% valor nominal	100% valor nominal
Fecha de vencimiento	13/11/2011	13/11/2019
Fecha de integración	Hasta 13/11/2009	Hasta 13/11/2009
Fecha de pago de intereses	13/05/2010 – 13/11/2010 – 13/05/2011 – 13/11/2011	13/05 y 13/11 desde la emisión hasta el 13/11/2019
Interés aplicable	Tasa LIBOR a 180 días más 300 puntos básicos. No podrá ser inferior al 6,5 % anual.	Tasa LIBOR a 180 días más 600 puntos básicos. No podrá ser inferior al 7,5 % anual.
Amortización	100% del valor nominal el 13/11/2011	16 cuotas semestrales consecutivas e iguales equivalentes al 6,25% del valor nominal pagaderas desde el 13/05/2012 al 13/11/2019. Se realizó el rescate anticipado del saldo el 10/12/2015.
Monto en Circulación	No hay montos en circulación al cierre.	No hay montos en circulación al cierre.

Garantía

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

Destino de los fondos

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

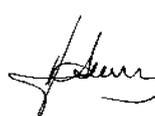
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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.)

- *Obligaciones negociables emitidas (Cont.)*
- **Primera Emisión-Clase I (Cont.)**

Cancelación anticipada

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



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 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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.)

- *Obligaciones negociables emitidas (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
Interés aplicable	Tasa fija 25%.	Tasa de Referencia (promedio aritmético simple de las Tasas Badlar Privadas) más 3,85%. La Tasa de Interés en ningún caso podrá superar el 35%.
Amortización	100% del valor nominal el 05/12/2015	12 cuotas trimestrales consecutivas y crecientes contadas desde el 05/03/2016 hasta el 05/12/2018. Cuotas 1 a 4 por el 6% cada una, Cuotas 5 a 8 por el 9% cada una y Cuotas 9 a 12 por el 10% cada una
Observaciones	Canceladas en su totalidad. No hay montos en circulación al cierre.	Monto en circulación al cierre \$ 124.808.493. Con garantía patrimonial del emisor.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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.)

- *Obligaciones negociables emitidas (Cont.)*
- **Segunda Emisión-Clase II (Cont.)**

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

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

Con fecha 14 de abril de 2016, el Directorio aprobó la última asignación de fondos correspondientes a la segunda etapa de la aplicación de los fondos netos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables Clase II, completando un monto total de \$ 73.308.905 destinados a inversiones en activos físicos en el país, de acuerdo a las condiciones establecidas en el Suplemento de Precios.

- **Tercera Emisión-Clase III**

Descripción de las condiciones de emisión

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

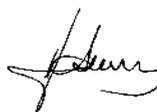
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,

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.)

- *Obligaciones negociables emitidas (Cont.)*
- **Tercera Emisión-Clase III (Cont.)**

Monto de la emisión	\$ 200.000.000
Fecha de la emisión	21/10/2015
Precio de la emisión	107,30% valor nominal
Fecha de vencimiento	21/10/2020
Fecha de integración	Hasta 21/10/2015
Fecha de pago de intereses	21/04 y 21/10 desde la emisión hasta el 21/10/2020
Interés aplicable	Tasa de Referencia (promedio aritmético simple de las Tasas Badlar Privadas)
Amortización	08 cuotas semestrales y consecutivas contadas desde el 21/04/2017 hasta el 21/10/2020, cada una del 12,5%.
Observaciones	Monto en circulación al cierre \$ 200.000.000 con garantía patrimonial del emisor.

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

Con fecha 17 de marzo de 2016, El Directorio aprobó el cumplimiento de la primera etapa de la aplicación de los fondos netos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables Clase III, por un monto de \$ 138.264.122 destinados a capital de trabajo, de acuerdo a las condiciones establecidas en el Suplemento de Precios.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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 1,35% y del 2.61%.

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

- Obligaciones Negociables emitidas en pesos (Clase II - Serie II): Tasa Badlar Privados + 3,85 puntos.
- Obligaciones Negociables emitidas en pesos (Clase III - Serie U): Tasa Badlar Privados.
- Préstamo bancario en pesos (BNA-BICE), con hipoteca: Tasa Badlar + 4.5 puntos anual.
- Préstamo bancario en pesos BICE nro. 8416/8518/8917: Tasa Badlar + 4 puntos.
- Préstamo bancario en pesos BICE nro. 9050/10013/10177: Tasa Badlar + 2,75 puntos.
- Préstamo financiero Galicia Leasing Bienes de Uso: Tasa de interés anual del 15%.
- Convenio de Compra Terreno Parque Industrial Cipolletti: Tasa de interés anual del 9,5%.

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

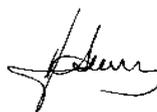
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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*

La entidad suele realizar operaciones de descuentos comerciales en instituciones de crédito, las cuales no satisfacen las condiciones para dar de baja a los activos financieros (ver Nota 4.1.6) los que son considerados como pignorados como garantía en tales transacciones. Los importes en libro de los créditos en esta situación al 30 de junio de 2016 y 30 de junio de 2015 eran los siguientes:

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

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

	30/06/2016	30/06/2015
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	4.171.096	1.677.525
Importe retenido en dólares estadounidenses a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos (expresado en pesos).	Sin movimientos	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

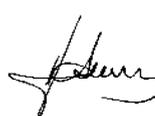
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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 los ejercicios indicados, para cada clase de activos financieros:

Préstamos y partidas por cobrar	30/06/2016	30/06/2015
Saldo al inicio	10.760.110	18.140.719
Deterioros del ejercicio	-	6.350.537
Utilización del ejercicio	-	(15.250.046)
Diferencia de cambio	6.179.008	1.518.900
Saldo al final del ejercicio	16.939.118	10.760.110
Importe bruto	6.179.008	7.869.437
Cuenta correctora para pérdidas crediticias - Saldo al final del ejercicio	-	-
Importe neto	6.179.008	7.869.437

- *Incumplimientos y otras infracciones*

La Sociedad no presenta incumplimientos u otro tipo de infracciones de préstamos y otras partidas por pagar en los 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 06 de septiembre de 2016.

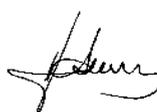
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



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 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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	30/06/2016	30/06/2015
0 a 3 meses	41.036.141	25.434.779
3 a 6 meses	-	-
6 meses a 1 año	-	348.722
1 a 3 años	-	-
3 a 5 años	576.701	-
Total	41.612.842	25.783.501

- Mantenidos para negociar:

FONDOS DE INVERSION	30/06/2016	30/06/2015
0 a 3 meses	144.478.041	93.109.359
3 a 6 meses	-	-
Total	144.478.041	93.109.359

- Préstamos y partidas por cobrar:

CREDITOS POR VENTAS	30/06/2016	30/06/2015
Vencido	204.949.974	300.158.974
0 a 3 meses	602.871.160	124.053.496
3 a 6 meses	274.573.152	5.483.745
6 meses a 1 año	129.288.736	8.748.714
1 a 3 años	4.342.246	14.660.850
Total	1.216.025.268	453.105.779

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



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 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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	30/06/2016	30/06/2015
Vencido	251.000.649	168.001.057
0 a 3 meses	184.328.397	162.154.454
3 a 6 meses	1.628.787	582.290
6 meses a 1 año	190.126	731.406
1 a 3 años	3.732.764	1.367.083
Total	440.880.723	332.836.290

PRESTAMOS BANCARIOS	30/06/2016	30/06/2015
0 a 3 meses	35.521.294	34.287.537
3 a 6 meses	22.945.863	25.366.040
6 meses a 1 año	16.812.922	50.564.530
1 a 3 años	16.828.856	39.791.176
Total	92.108.935	150.009.283

DEUDAS FINANCIERAS	30/06/2016	30/06/2015
0 a 3 meses	1.889.268	2.560.151
3 a 6 meses	3.656.794	
6 meses a 1 año	123.752	-
1 a 3 años	268.129	-
Total	5.937.943	2.560.151

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



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 06/09/2016

Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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	30/06/2016	30/06/2015
0 a 3 meses	11.531.442	2.675.111
3 a 6 meses	20.434.052	20.642.913
6 meses a 1 año	50.529.010	28.520.831
1 a 3 años	182.260.143	142.448.889
3 a 5 años	75.000.000	62.451.441
Total	339.754.647	256.739.185

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 2016 (comparativo con el ejercicio al 30 de junio de 2015), relacionadas con los activos y pasivos financieros:

	30/06/2016	30/06/2015
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable con cambios en resultados	16.205.118	17.231.897
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	49.283.009	8.864.092
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	(96.907.322)	(82.246.400)
Ingresos (Gastos) por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar la tasa de interés efectiva)	(955.827)	(979.543)
Ganancias ó pérdidas netas por revalúo ó deterioro de activos financieros	(72.586.422)	21.336.458
Total	(104.961.444)	(35.793.496)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

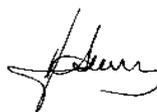
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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.

	30/06/2016	30/06/2015
Activos financieros a valor razonable		
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>		
Plazos Fijos - moneda nacional	41.036.141	5.023.288
Plazos Fijos - moneda extranjera	576.701	20.760.213
<i>Mantenidos para negociar:</i>		
Fondos de Inversión - moneda nacional	144.478.041	93.109.359
Fondos de Inversión - moneda extranjera	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>		
Créditos por ventas - moneda nacional	955.672.942	362.600.659
Créditos por ventas - moneda extranjera	260.352.326	90.505.120
<i>Otros Activos:</i>		
Moneda nacional	14.018.450	6.285.992
Moneda extranjera	1.994.105	1.217.760
Otros Activos Financieros		
Moneda nacional	10.155.397	5.484.207
Moneda extranjera	190.102	1.625
Total	1.428.474.205	584.988.223

	30/06/2016	30/06/2015
Pasivos financieros a costo amortizado		
Acreedores comerciales	440.880.723	332.836.290
Préstamos bancarios	92.108.935	150.009.283
Deudas financieras	5.937.943	2.560.151
Obligaciones negociables	339.754.647	256.739.185
Total	878.682.248	742.144.909

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



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 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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 30/06/2016	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda nacional	41.036.141	41.036.141	-	-
Plazos Fijos - moneda extranjera	576.701	576.701	-	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	144.478.041	144.478.041	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera	-	-	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	955.672.942	955.672.942	-	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	260.352.326	260.352.326	-	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	14.018.450	14.018.450	-	-
Moneda extranjera	1.994.105	1.994.105	-	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	10.155.397	10.155.397	-	-
Moneda extranjera	190.102	190.102	-	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	440.880.723	440.880.723	-	-
Préstamos bancarios	92.108.935	92.108.935	-	-
Deudas financieras	5.937.943	5.937.943	-	-
Obligaciones negociables	339.754.647	339.754.647	-	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

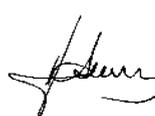
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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 30/06/2015	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda nacional	5.023.288	5.023.288	-	-
Plazos Fijos - moneda extranjera	20.760.213	20.760.213	-	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	93.109.359	93.109.359	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera	-	-	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	362.600.659	362.600.659	-	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	90.505.120	90.505.120	-	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	6.285.992	6.285.992	-	-
Moneda extranjera	1.217.760	1.217.760	-	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	5.484.207	5.484.207	-	-
Moneda extranjera	1.625	1.625	-	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	332.836.290	332.836.290	-	-
Préstamos bancarios	150.009.283	150.009.283	-	-
Deudas financieras	2.560.151	2.560.151	-	-
Obligaciones negociables	256.739.185	256.739.185	-	-

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

4.1.5 Garantías colaterales y otras mejoras crediticias obtenidas

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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 30/06/2016					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
36091	269.528,40	USD	23/12/2014	81.700,50	187.827,90
3818	186.678,58	USD	18/11/2015	37.397,02	149.281,56
3922	250.000,04	USD	14/03/2016	250.000,04	-
3925	342.797,44	USD	15/03/2016	342.797,44	-
39791	298.450,95	USD	02/06/2016	-	298.450,95
3982	454.548,70	USD	02/06/2016	454.548,70	-
3981	1.109.847,54	USD	02/06/2016	-	1.109.847,54
Totales	2.911.851,65			1.166.443,70	1.745.407,95

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

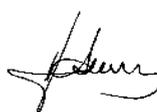
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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 GALICIA 30/06/2015					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
88606	253.009,03	Euros	24/10/2014	54.292,99	198.716,04
88609	303.982,33	USD	30/10/2014	41.753,77	262.228,56
82216	132.529,63	Euros	12/11/2014	132.529,63	-
209187	1.147.744,65	USD	02/03/2015	1.147.744,65	-
Totales	1.837.265,64			1.376.321,04	460.944,60

4.1.6 Transferencias de activos financieros

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

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

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

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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 (Cont.)

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

	30/06/2016	30/06/2015
Importe en libros de los activos financieros dados de baja.	-	80.437.991
Efecto en el resultado del ejercicio	-	1.813.727

4.2 Partidas No Financieras presentadas en el estado de situación financiera

- *Plazos de vencimientos*

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

CREDITOS DIVERSOS	30/06/2016	30/06/2015
Vencido	96.969.444	1.496.628
0 a 3 meses	55.715.984	208.960.585
3 a 6 meses	32.195.334	53.941.005
6 meses a 1 año	342.156.555	14.983.808
1 a 3 años	28.974.407	67.146.374
3 a 5 años	1.259.742	208.832.240
Más de 5 años	443	8.363
Total	557.271.909	555.369.003

ANTICIPOS DE CLIENTES	30/06/2016	30/06/2015
0 a 3 meses	328.926.185	235.761.829
3 a 6 meses	400.080.859	325.266.250
6 meses a 1 año	659.885.676	336.529.086
1 a 3 años	1.021.244.739	332.294.558
Total	2.410.137.459	1.229.851.723

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



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 06/09/2016

Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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 (Cont.)

- *Plazos de vencimientos (Cont.):*

IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	30/06/2016	30/06/2015
Vencido	11.775.518	11.990
0 a 3 meses	7.737.539	18.045.844
3 a 6 meses	560.967	1.524.332
6 meses a 1 año	-	2.130.219
1 a 3 años	11.268.138	11.401.361
Total	31.342.162	33.113.746

IMPUESTO A LAS GANANCIAS	30/06/2016	30/06/2015
0 a 3 meses	-	-
3 a 6 meses	-	809.889
Total	-	809.889

BENEFICIOS AL PERSONAL	30/06/2016	30/06/2015
Vencido	70.040.290	36.465.147
0 a 3 meses	121.207.743	80.089.147
3 a 6 meses	28.028.968	8.954.505
6 meses a 1 año	2.288.933	11.433.740
1 a 3 años	1.707.366	1.296.099
3 a 5 años	58.274	74.845
mas de 5 años	6.057	-
Total	223.337.631	138.313.483

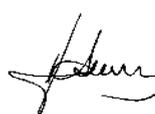
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



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 06/09/2016

Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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:

	30/06/2016	30/06/2015
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales en el ejercicio.	3.393.135.850	1.815.549.764
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	30/06/2016	30/06/2015
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	2.456.475.173	1.969.262.989
Cantidad acumulada de costos incurridos	2.055.164.810	1.429.285.169
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	334.711.726	163.300.946
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	1.897.758	1.684.915

Proyectos segmento Aeroespacial y Gobierno	30/06/2016	30/06/2015
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	4.384.084.103	3.258.901.440
Cantidad acumulada de costos incurridos	3.248.609.005	2.469.930.338
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	442.295.717	263.123.868
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	-	10.410.685

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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 TICs	30/06/2016	30/06/2015
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	5.597.107.716	3.487.302.992
Cantidad acumulada de costos incurridos	4.541.835.733	3.174.707.824
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	1.620.265.704	783.615.691
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	39.501.111	-

Proyectos Industrial / Resto	30/06/2016	30/06/2015
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	165.305.002	131.236.545
Cantidad acumulada de costos incurridos	109.237.354	77.470.579
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	12.864.312	19.811.218
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	96.531	3.918.305

5.3 Contratos de construcción de naturaleza onerosa

Las Sociedades consolidadas poseen contratos de construcción de naturaleza onerosa en los ejercicios cubiertos por los presentes estados financieros, cuyo pasivo representa el 0,07% 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 y otros ingresos menores.

El detalle de los mismos es el siguiente:

Concepto	Por el ejercicio finalizado el	
	30/06/2016	30/06/2015
Recupero de gastos devengados	14.814	52.014
Bonos fiscales Proyectos ANPCyT	-	371.970
Revalúo Propiedades de inversión	6.740.096	3.431.847
Resultado venta bienes de uso	-	556.427
Otros ingresos menores	92.400	112.001
Total	6.847.310	4.524.259

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,

Comparativo con los ejercicios correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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	30/06/2016	30/06/2015
Mercaderías en tránsito	30.841.325	6.395.603
Almacenes	7.761.982	3.311.797
Otros inventarios	79.324.886	78.351.854
Total	117.928.193	88.059.254

NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSION

7.1 Modelo de medición aplicado

La Sociedad, a partir de los estados financieros anuales finalizados el 30 de junio de 2015, mide sus propiedades de inversión a su valor razonable. Originalmente, la Sociedad utilizó como costo atribuido, exclusivamente del rubro inmuebles de "Propiedades de Inversión" a la fecha de transición de las N.I.I.F., el valor razonable de ellos determinados en función de valuaciones realizadas por expertos independientes. Para la emisión de los estados financieros posteriores, las inversiones inmobiliarias fueron valuadas al costo atribuido, neto de las depreciaciones acumuladas y/o de las pérdidas por desvalorización acumuladas. La Sociedad aplica mecanismos de monitoreo permanente y confirmación a nivel gerencial de los valores razonables de sus propiedades de inversión. La nueva política contable utilizada a partir del ejercicio anterior fue aplicada en forma prospectiva tal lo permitido por la NIC 8. 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 \$ 6.740.096.

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 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

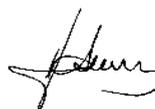
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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.

7.3 Información sobre la medición de las propiedades de inversión(Cont.)

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

Cuenta	Saldos al inicio	Altas por Revalúo	Saldo al cierre	Depreciaciones				Valor residual neto 30/06/2016
				Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	
PROPIEDADES DE INVERSION								
Terrenos/ Red de Gas	6.742.753	6.740.096	13.482.849	(385)	-	(64)	(449)	13.482.400
Totales	6.742.753	6.740.096	13.482.849	(385)	-	(64)	(449)	13.482.400

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

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
Comparativo con los ejercicios correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

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

En este ejercicio, siguiendo la metodología de inventario y valuación adoptada en el ejercicio anterior, así como el enfoque de valuación, y considerando que la situación del mercado con respecto a los bienes inmuebles ha sufrido variaciones significativas entre la fecha de revalúo anterior y la actual, se realizó un nuevo revalúo, el cual representó un incremento de los inmuebles del rubro propiedades, planta y equipo, de \$ 295.512.028.

La Sociedad, 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 30.06.2016, suscripto por el Ing. Guillermo Wassermann (M.P. N° 0004661).

El informe emitido indica que el valor razonable de los bienes inmuebles al 30 de junio de 2016, alcanzados por el revalúo, asciende a \$ 712.363.200, 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 es uniforme al aplicado en el ejercicio anterior, 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 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 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



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 06/09/2016

Por Comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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 2016														
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Bienes de Uso en el Exterior	Eq. de Comp. y Comunic.	Instalaciones	Laboratorios	Construcción en curso	Bienes de Uso en Leasing	Mejoras Inmuebles de Terceros	Total
Valor bruto														
Saldos al inicio al 1 de julio de 2015	368.792.006	60.944.328	6.788.840	24.251.592	36.804.314	7.401.859	2.911.122	42.741.919	53.525.328	8.877.449	62.543.866	2.120.589	34.108.953	711.812.165
Altas	247.957	-	1.581.897	8.443.575	6.674.236	357.303	2.879.940	6.794.538	3.032.079	-	72.628.469	-	-	102.639.994
Diferencias de cambio por conversión	-	-	47.848	-	-	-	873.567	-	-	-	-	-	-	921.415
Bajas	-	-	(22.203)	(147.048)	(219.378)	-	(974.355)	(411.120)	(35.878)	-	(16.254.757)	-	-	(18.064.739)
Reclasificaciones	7.166.034	-	248.511	18.485	(23.655)	-	-	124.124	20.232.136	-	(33.314.168)	-	4.707.960	(840.573)
Total al cierre	376.205.997	60.944.328	8.644.893	32.566.604	43.235.517	7.759.162	5.690.274	49.249.461	76.753.665	8.877.449	85.603.410	2.120.589	38.816.913	796.468.262
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	227.318.717	68.193.311	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	295.512.028
Total al cierre al 30 de Junio 2016	603.524.714	129.137.639	8.644.893	32.566.604	43.235.517	7.759.162	5.690.274	49.249.461	76.753.665	8.877.449	85.603.410	2.120.589	38.816.913	1.091.980.290
Depreciaciones														
Acumuladas al inicio al 1 de julio de 2015	(24.744.212)	-	(3.074.147)	(11.451.213)	(22.400.655)	(4.306.647)	(2.799.961)	(25.302.661)	(15.150.330)	(6.350.804)	-	(884.371)	(4.966.522)	(121.431.523)
Bajas	-	-	21.502	85.509	200.591	-	825.540	252.254	21.733	-	-	-	-	1.407.129
Reclasificaciones	-	-	(3.619)	3.619	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Del ejercicio	(8.353.340)	-	(861.319)	(2.724.793)	(5.929.300)	(1.066.728)	(142.850)	(7.707.441)	(7.614.381)	(789.577)	-	(294.790)	(2.280.265)	(37.764.784)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	(7.188)	-	-	-	(825.301)	-	-	-	-	-	-	(832.489)
Acumuladas al cierre al 30 de Junio 2016	(33.097.552)	-	(3.924.771)	(14.086.878)	(28.129.364)	(5.373.375)	(2.942.572)	(32.757.848)	(22.742.978)	(7.140.381)	-	(1.179.161)	(7.246.787)	(158.621.667)
Valor neto	570.427.162	129.137.639	4.720.122	18.479.726	15.106.153	2.385.787	2.747.702	16.491.613	54.010.687	1.737.068	85.603.410	941.428	31.570.126	933.358.623

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

ic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

ir. 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 06/09/2016



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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 2015														
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Bienes de Uso en el Exterior	Eq. de Comp. y Comunic.	Instalaciones	Laboratorios	Construcción en curso	Bienes de Uso en Leasing	Mejoras Inmuebles de Terceros	Total
Valor bruto														
Saldos al inicio al 1 de julio de 2014	264.780.716	30.233.477	5.095.922	20.635.499	27.406.540	4.401.132	2.888.299	34.580.650	49.310.372	5.719.143	30.524.643	2.120.589	4.710.801	482.407.783
Altas	299.155	1.470.000	1.511.757	3.618.520	9.922.687	3.003.977	27.148	7.984.114	3.546.716	3.158.306	64.275.170	-	-	98.817.550
Diferencias de cambio por conversión	-	-	15.513	-	-	-	(4.325)	-	-	-	-	-	-	11.188
Bajas y reclasificaciones	(11.893.487)	(1.104.293)	165.648	(2.427)	(524.913)	(3.250)	-	177.155	668.240	-	(32.255.947)	-	29.398.152	(15.375.122)
Total al cierre	253.186.384	30.599.184	6.788.840	24.251.592	36.804.314	7.401.859	2.911.122	42.741.919	53.525.328	8.877.449	62.543.866	2.120.589	34.108.953	565.861.399
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	115.605.622	30.345.144	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	145.950.766
Total al cierre al 30 de Junio 2015	368.792.006	60.944.328	6.788.840	24.251.592	36.804.314	7.401.859	2.911.122	42.741.919	53.525.328	8.877.449	62.543.866	2.120.589	34.108.953	711.812.165
Depreciaciones														
Acumuladas al inicio al 1 de julio de 2014	(30.740.725)	-	(2.437.518)	(9.551.793)	(16.987.589)	(3.130.535)	(2.766.508)	(18.434.580)	(9.737.869)	(5.719.143)	-	(589.581)	(3.642.172)	(103.738.013)
Bajas y reclasificaciones	12.770.309	-	(2.963)	-	54.802	3.250	-	39.773	(111.075)	-	-	-	-	12.754.096
Del ejercicio	(6.773.796)	-	(624.085)	(1.899.420)	(5.467.868)	(1.179.362)	(26.662)	(6.907.854)	(5.301.386)	(631.661)	-	(294.790)	(1.324.350)	(30.431.234)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	(9.581)	-	-	-	(6.791)	-	-	-	-	-	-	(16.372)
Acumuladas al cierre al 30 de Junio 2015	(24.744.212)	-	(3.074.147)	(11.451.213)	(22.400.655)	(4.306.647)	(2.799.961)	(25.302.661)	(15.150.330)	(6.350.804)	-	(884.371)	(4.966.522)	(121.431.523)
Valor neto	344.047.794	60.944.328	3.714.693	12.800.379	14.403.659	3.095.212	111.161	17.439.258	38.374.998	2.526.645	62.543.866	1.236.218	29.142.431	590.380.642

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEP, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

ic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

ir. 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 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,

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 30/06/16
Sede INVAP en Bariloche	27.194.056	41.615.543	(26.706.018)	42.103.581
Mejoras Inmuebles de 3ros	7.802.657	6.772.722	(7.405.625)	7.169.754
Desarrollos en curso	22.123.487	17.497.237	(10.303.361)	29.317.363
En empresas controladas	269.745	-	-	269.745
Planta FAES	5.153.921	-	(5.153.921)	-
Embalse Córdoba	-	6.742.967	-	6.742.967
Total	62.543.866	72.628.469	(49.568.925)	85.603.410

	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
Total	30.524.643	64.275.170	(32.255.947)	62.543.866

8.3 Seguros

Se detallan a continuación los principales seguros patrimoniales contratados:

Conceptos asegurados	Riesgos cubiertos	Suma asegurada (\$)	Valor contable bienes
Edificios y contenidos sobre edificios propios	Incendio	17.035.000	713.484.085
	Responsabilidad Civil Comprensiva	1.000.000	
	Integral de comercio	628.416.997	
Edificios y contenidos sobre edificios de terceros	Incendio	76.178.000	2.385.787
	Responsabilidad Civil Comprensiva	2.000.000	
	Integral de comercio	56.940.050	
Flota automotor	Responsabilidad civil - Robo - Incendio - Terceros	19.775.100	2.385.787
Transporte Nacional	Todo riesgo	84.113.374	
Equipos de carga y descarga / Instrumental / Otros	Técnico	2.825.574	
Errores u omisiones	Professional Indemnity	94.000.000	
Proyectos	Técnico	398.436.274	
	Responsabilidad Civil - Robo - Incendio - Integral Comercio	321.619.401	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,

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 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.

9.1 Información sobre la medición de los activos intangibles

Las inversiones y desarrollos 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 \$75.694.214, mientras que en el ejercicio finalizado el 30/06/2015 fue de \$58.941.461. Se mantienen en este rubro aquellos con capacidad demostrable de generar beneficios económicos futuros.

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.

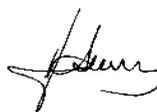
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



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 06/09/2016



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)**

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

RUBROS	Saldos al Inicio 30/06/2015	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones				Neto resultante 30/06/2016
						Acumuladas al inicio	Bajas/ Reclasificaciones	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
ACTIVOS INTANGIBLES										
Otros intangibles	11.545.501	20.219.726	(9.045.406)	(21.390)	22.698.431	-	-	-	-	22.698.431
Normas ISO-9000 / 14000	949.960	-	-	-	949.960	(949.960)	-	-	(949.960)	-
Marcas y patentes	169.476	575.304	-	-	744.780	-	-	-	-	744.780
Desarrollo Sistemas de Información	31.280.051	18.410.862	124.408	(566.412)	49.248.909	(21.706.221)	-	(14.966.121)	(36.672.342)	12.576.567
Desarrollos industriales	6.728.725	324.108	-	(743.863)	6.308.970	-	-	-	-	6.308.970
Desarrollos área espacial	38.659.340	29.887.012	825.665	(12.914.450)	56.457.567	(1.466.568)	-	(935.429)	(2.401.997)	54.055.570
Desarrollos área nuclear	19.627.879	6.277.202	(119.058)	(2.072.713)	23.713.310	(8.226.043)	-	(2.199.090)	(10.425.133)	13.288.177
Desarrollo área TICs	4.942.111	-	-	-	4.942.111	(1.976.844)	-	(988.422)	(2.965.266)	1.976.845
TOTAL	113.903.043	75.694.214	(8.214.391)	(16.318.828)	165.064.038	(34.325.636)	-	(19.089.062)	(53.414.698)	111.649.340

RUBROS	Saldos al Inicio 30/06/2014	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones				Neto resultante 30/06/2015
						Acumuladas al inicio	Bajas/ Reclasificaciones	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
ACTIVOS INTANGIBLES										
Otros intangibles	7.595.390	10.627.958	(6.151.347)	(526.500)	11.545.501	(175.500)	175.500	-	-	11.545.501
Normas ISO-9000 / 14000	949.960	-	-	-	949.960	(949.960)	-	-	(949.960)	-
Marcas y patentes	45.818	123.658	-	-	169.476	-	-	-	-	169.476
Desarrollo Sistemas de Información	22.977.076	13.992.591	(5.666.286)	(23.330)	31.280.051	(12.725.229)	80.559	(9.061.551)	(21.706.221)	9.573.830
Desarrollos industriales	5.131.844	3.574.683	(131.091)	(1.846.711)	6.728.725	-	-	-	-	6.728.725
Desarrollos área espacial	18.464.947	24.838.201	(4.643.808)	-	38.659.340	(765.548)	-	(701.020)	(1.466.568)	37.192.772
Desarrollos área nuclear	17.366.608	5.784.370	-	(3.523.099)	19.627.879	(6.026.953)	-	(2.199.090)	(8.226.043)	11.401.836
Desarrollo área TIC's	4.942.111	-	-	-	4.942.111	(988.422)	-	(988.422)	(1.976.844)	2.965.267
TOTAL	77.473.754	58.941.461	(16.592.532)	(5.919.640)	113.903.043	(21.631.612)	256.059	(12.950.083)	(34.325.636)	79.577.407

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEP, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

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 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,

Comparativo con los ejercicios correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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 01/07/2015 al 30/06/2016, INVAP S.E. ha tenido una Ganancia Contable, antes de impuestos de \$ 176.986.378. 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 2016 y el ejercicio finalizado en junio 2015 son los siguientes:

Estado consolidado del resultado:	30/06/2016	30/06/2015
Resultado del ejercicio antes de impuestos - Ganancia	176.986.378	158.826.152
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
	<u>61.945.232</u>	<u>55.589.153</u>
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Deducciones no admitidas	3.349.173	4.295.904
Subtotal	<u>65.294.405</u>	<u>59.885.057</u>
Total cargo a resultado por Impuesto a las Ganancias	65.294.405	59.885.057
Variación entre el activo y el pasivo diferido al inicio y al cierre del ejercicio	(8.640.420)	(47.175.636)
	<u>56.653.985</u>	<u>12.709.421</u>
Tasa media efectiva	37%	38%

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

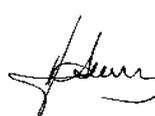
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



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 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,

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.)

La evolución del saldo por impuesto diferido por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016 es la siguiente:

Estado consolidado del resultado:	Saldo al 30/06/2015	Resultado	Saldo al 30/06/2016
	Activo/Pasivo		Activo/Pasivo
Créditos por ventas	5.088.061	8.293.974	13.382.035
Créditos diversos	3.221.756	59.912.305	63.134.061
Propiedades de inversión	(2.106.875)	(2.359.034)	(4.465.909)
Propiedades, planta y equipos	(88.975.418)	(101.644.912)	(190.620.330)
Activos Intangibles	81.373	384.073	465.446
Provisiones	232.808	(683.593)	(450.785)
Contratos de Construcción	(74.404.166)	(43.799.603)	(118.203.769)
Otros pasivos	(22.485.885)	(32.172.840)	(54.658.725)
Total	(179.348.346)	(112.069.630)	(291.417.976)

11.2 Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta, el cual fue establecido para los ejercicios cerrados a partir del 31 de diciembre de 1998 por la Ley 25.063 por el término de diez ejercicios anuales. Actualmente, luego de sucesivas prórrogas, el mencionado gravamen se encuentra vigente hasta el 31 de diciembre de 2019. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias, dado que, mientras éste último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1%, de modo que la obligación fiscal de la Entidad coincidirá con el mayor de ambos impuestos.

Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes. Como consecuencia que el impuesto a las ganancias por el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2015 ha sido inferior al impuesto a la ganancia mínima presunta determinado, en dicho ejercicio la Sociedad ha reconocido \$ 11.640.632 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 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

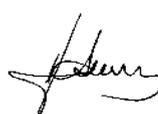
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,

Comparativo con los ejercicios correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

ACTIVO EN MONEDA EXTRANJERA AL 30/06/2016	Moneda	Monto en Moneda Extranjera	T.C. al 30/06/2016	Monto en Pesos argentinos
ACTIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES				
	Dólares E.E.U.U.	4.952.932	14,8800	73.699.630
	Euros	88.231	16,5198	1.457.555
	Reales	50.652	3,2000	162.086
	Dólares Australianos	7.364.003	11,2148	82.585.818
	Libras Egipcias	845.920	1,6949	1.433.749
	Dinares Argelinos	76.490.230	0,1346	10.295.585
	Otras			174.057
TOTAL				169.808.480
CREDITOS POR VENTAS				
	Dólares E.E.U.U.	18.113.960	14,8800	269.535.728
	Dólares Australianos	246.196	11,2148	2.761.041
	Libras Egipcias	478.753	1,6949	811.439
	Dinares Argelinos	24.305.364	0,1346	3.271.502
SUB-TOTAL				276.379.710
Menos: Previsión Deudores Incobrables	Dólares E.E.U.U.	(1.077.109)	14,8800	(16.027.384)
TOTAL				260.352.326
CONTRATOS DE CONSTRUCCION				
	Dólares E.E.U.U.	26.686.771	14,8800	397.099.155
TOTAL				397.099.155
CREDITOS DIVERSOS				
	Dólares E.E.U.U.	6.274.349	14,8800	93.362.314
	Euros	15.377.008	16,5198	254.025.089
	Reales	7.775	3,2000	24.881
	Dólares Australianos	6.441	11,2148	72.240
	Libras Egipcias	1.159.225	1,6949	1.964.771
	Dinares Argelinos	60.296.322	0,1346	8.115.885
	Otras			144.764
TOTAL				357.709.944
INVENTARIOS				
	Dólares E.E.U.U.	1.375.448	14,8800	20.466.659
	Euros	1.090.757	16,5198	18.019.087
TOTAL				38.485.746
TOTAL ACTIVO CORRIENTE				1.223.455.651
ACTIVO NO CORRIENTE				
ACTIVOS FINANCIEROS				
	Reales	59.407	3,2000	190.102
	Riales	500.000	3,9882	1.994.105
TOTAL				2.184.207
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS				
	Dólares E.E.U.U.	8.439	14,8800	125.573
	Dólares Australianos	2.225	11,2148	24.958
	Otras			2.722.744
TOTAL				2.873.275
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE				5.057.482
TOTAL ACTIVO				1.228.513.133

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

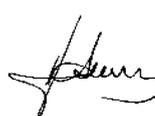
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA AL 30/06/2016	Moneda	Monto en Moneda Extranjera	T.C. al 30/06/2016	Monto en Pesos argentinos
PASIVO CORRIENTE				
ACREEDORES COMERCIALES	Dólares E.E.U.U.	16.802.948	14,9800	251.708.154
	Euros	3.993.450	16,6682	66.563.626
	Reales	82.044	3,2000	262.541
	Dólares Australianos	74.292	11,2148	833.166
	Libras Egipcias	148.172	1,6949	251.137
	Otras			898.019
TOTAL				320.516.643
ANTICIPO DE CLIENTES	Dólares E.E.U.U.	36.766.209	14,9800	550.757.807
	Dinares Argelinos	175.745.520	0,1346	23.655.347
TOTAL				574.413.154
BENEFICIOS AL PERSONAL	Dólares E.E.U.U.	15.661	14,9800	234.598
	Dólares Australianos	25.853	11,2148	289.939
	Libras Egipcias	593.821	1,6949	1.006.468
	Dinares Argelinos	694.428	0,1346	93.470
TOTAL				1.624.475
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	Libras Egipcias	133.502	1,6949	226.273
	Dinares Argelinos	4.167.660	0,1346	560.967
	Otras			6.577
TOTAL				793.817
TOTAL PASIVO CORRIENTE				897.348.089
TOTAL PASIVO				897.348.089

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

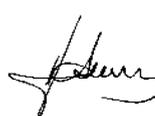
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

ACTIVO EN MONEDA EXTRANJERA AL 30/06/2015	Moneda	Monto en Moneda Extranjera	T.C. al 30/06/2015	Monto en Pesos argentinos
ACTIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES				
	Dólares E.E.U.U.	5.560.420	8,9830	49.949.251
	Euros	55.612	10,0915	561.212
	Reales	62.382	3,2500	202.741
	Dólares Australianos	11.213.889	6,9820	78.295.374
	Libras Egipcias	317.200	1,1879	376.802
	Dinares Argelinos	122.703.781	0,0915	11.227.396
	Otras			161.648
TOTAL				140.774.424
CREDITOS POR VENTAS				
	Dólares E.E.U.U.	9.684.027	8,9830	86.991.616
	Reales	19.800	3,2500	64.350
	Dólares Australianos	171.768	6,9820	1.199.284
	Libras Egipcias	10.184.567	1,1879	12.098.247
SUB-TOTAL				100.353.497
Menos: Previsión Deudores Incobrables	Dólares E.E.U.U.	(1.096.335)	8,9830	(9.848.376)
TOTAL				90.505.121
CONTRATOS DE CONSTRUCCION				
	Dólares E.E.U.U.	17.131.598	8,9830	153.893.143
	Dinares Argelinos	8.226.590	0,0915	752.733
TOTAL				154.645.876
CREDITOS DIVERSOS				
	Dólares E.E.U.U.	33.568.129	8,9830	301.542.506
	Euros	3.234.084	10,0915	32.636.760
	Reales	6.701	3,2500	21.779
	Dólares Australianos	51.233	6,9820	357.711
	Libras Egipcias	1.336.803	1,1879	1.587.988
	Dinares Argelinos	27.928.470	0,0915	2.555.455
	Otras			156.629
TOTAL				338.858.828
INVENTARIOS				
	Dólares E.E.U.U.	1.053.360	8,9830	9.462.331
	Euros	8.995	10,0915	90.770
TOTAL				9.553.101
TOTAL ACTIVO CORRIENTE				734.337.350
ACTIVO NO CORRIENTE				
ACTIVOS FINANCIEROS				
	Riales	500.000	2,4355	1.217.760
	Reales	500	3,25	1.625
TOTAL				1.219.385
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS				
	Dólares Australianos	15.106	6,9820	105.470
	Otras			5.691
TOTAL				111.161
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE				1.330.546
TOTAL ACTIVO				735.667.896

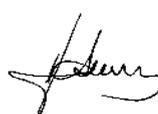
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



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 06/09/2016

Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA AL 30/06/2015	Moneda	Monto en Moneda Extranjera	T.C. al 30/06/2015	Monto en Pesos argentinos
PASIVO CORRIENTE				
ACREEDORES COMERCIALES	Dólares E.E.U.U.	20.755.819	9,0830	188.525.105
	Euros	1.837.166	10,2265	18.787.775
	Dólares Australianos	14.466	6,9820	101.004
	Libras Egipcias	274.988	1,1879	326.658
	Dinares Argelinos	3.107.355	0,0915	284.323
	Otras			3.729
TOTAL				208.028.594
ANTICIPO DE CLIENTES	Dólares E.E.U.U.	60.289.580	9,0830	547.610.258
	Dólares Australianos	150.000	6,9820	1.047.300
	Dinares Argelinos	176.548.000	0,0915	16.154.142
TOTAL				564.811.700
PASIVOS FINANCIEROS	Dólares E.E.U.U.	2.849.355	9,0830	25.880.694
TOTAL				25.880.694
BENEFICIOS AL PERSONAL	Dólares E.E.U.U.	9.548	9,0830	86.722
	Dólares Australianos	16.139	6,9820	112.684
	Libras Egipcias	830.972	1,1879	987.112
	Dinares Argelinos	1.849.508	0,0915	169.230
TOTAL				1.355.748
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	Libras Egipcias	151.324	1,1879	179.758
	Dinares Argelinos	161.945	0,0915	14.818
TOTAL				194.576
IMPTO. A LAS GANANCIAS A PAGAR	Dólares E.E.U.U.	89.165	9,0830	809.889
TOTAL				809.889
TOTAL PASIVO CORRIENTE				801.081.201
PASIVO NO CORRIENTE				
PASIVOS FINANCIEROS	Dólares E.E.U.U.	8.515.488	9,0830	77.346.181
TOTAL				77.346.181
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE				77.346.181
TOTAL PASIVO				878.427.382

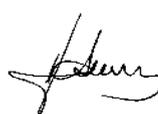
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



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 06/09/2016

Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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 2016 (comparativo con 30/06/2015)		
	30/06/2016	30/06/2015
1. Existencias al comienzo del ejercicio	81.663.651	74.872.307
2. Compras e insumos del ejercicio	1.220.026.052	360.909.084
3. Gastos de Producción del ejercicio	1.764.105.101	1.217.567.265
SUBTOTAL	3.065.794.804	1.653.348.656
Menos:		
4. Gastos de Producción Bienes Intangibles	(75.694.214)	(58.941.461)
5. Gastos de Producción Bienes de Uso / Obras en Curso	(72.628.469)	(64.275.170)
6. Existencias al cierre del ejercicio	(87.086.868)	(81.663.651)
Costo de ejecución de los contratos	2.830.385.253	1.448.468.374

13.2 Composición de gastos por naturaleza

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 30/06/2016
Mano de obra	737.611.523	90.634.268	23.689.876	-	851.935.667
Materiales de uso general	811.604	1.810.801	575.653	-	3.198.058
Servicios de terceros	687.808.765	12.533.685	2.684.969	-	703.027.419
Servicios financieros y Seguros	51.670.266	3.503.252	591.658	-	55.765.176
Viajes	39.320.407	6.267.230	1.537.538	-	47.125.175
Inmuebles	100.396.551	10.030.803	2.011.655	-	112.439.009
Mantenimiento	10.544.004	11.092.621	92.373	371.936	22.100.934
Depreciaciones y amortizaciones	49.193.577	6.979.484	1.374.076	139.262	57.686.399
Capacitación e institucional	2.571.731	11.965.625	2.983.824	21.285	17.542.465
Impuestos y tasas	27.834.307	27.624.863	43.372.333	4.431	98.835.934
Gastos sucursales exterior	24.612.285	1.088.236	268.867	-	25.969.388
Donaciones	-	-	-	3.651.339	3.651.339
Bono participación	-	-	-	14.298.772	14.298.772
Otros gastos	31.730.081	4.529.179	7.391.426	454.198	44.104.884
Total del ejercicio	1.764.105.101	188.060.047	86.574.248	18.941.223	2.057.680.619

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

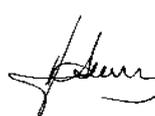
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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 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
Total del ejercicio	1.217.567.265	124.374.541	38.830.468	16.912.442	1.397.684.716

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 2016 y 30 de junio de 2015:

Transacción	Sociedad	Concepto	Transacciones	
			30/06/2016	30/06/2015
Compras	Invap Ingeniería S.A.	Materiales	5.447.762	4.691.738
Compras	Black River Technology Ltd	Materiales	78.761.189	64.328.098
Ventas	Invap Ingeniería S.A.	Varios	84.318	618.920

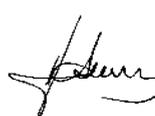
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



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 06/09/2016

Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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:

	30/06/2016		
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros
Créditos empresas del Grupo:			
Invap Ingeniería S.A.	798.818	-	2.641.747
Black River Technology Ltd	13.894.619	-	-
Invap do Brasil	-	-	3.079.400
Total de créditos	14.693.437	-	5.721.147
Deudas empresas del Grupo:			
Invap Ingeniería S.A.	-	1.851.629	10.347
Black River Technology Ltd	-	11.065.516	-
Total de pasivos	-	12.917.145	10.347

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

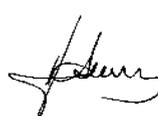
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



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 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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 2016)					
	Nuclear	Espacial	TICs	Industrial/ Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	546.132.817	1.077.357.291	1.703.656.956	65.681.808	306.978
Costos de ejecución de los contratos	(505.107.539)	(857.406.558)	(1.420.142.095)	(47.346.677)	(382.384)
Resultado Bruto	41.025.278	219.950.733	283.514.861	18.335.131	(75.406)
Gastos de administración	(544.558)	(4.157.231)	(134.501)	(1.188.718)	(182.035.039)
Gastos de comercialización	(5.133.969)	(15.527.332)	(37.232.250)	(2.407.239)	(26.273.458)
Otros ingresos	53.704	18.925	-	20.763	6.753.918
Otros egresos	(3.613.333)	(7.237.545)	(768.162)	(969.416)	(6.352.767)
Resultados Financieros	-	-	-	-	(104.961.444)
Resultado inversiones en asociadas	(12.848)	3.626.442	1.976.416	335.423	-
Impuesto a las ganancias	(11.722.271)	(72.557.625)	(91.255.535)	(5.211.390)	115.452.416
Resultado del ejercicio	20.052.003	124.116.367	156.100.829	8.914.554	(197.491.780)
Otros resultados integrales	6.092.619	5.371.526	237.941	107.074	191.985.154
Ganancia Integral del ejercicio	26.144.622	129.487.893	156.338.770	9.021.628	(5.506.626)

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES					
(por el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2015)					
	Nuclear	Espacial	TICs	Industrial / Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	398.036.387	907.048.868	426.949.430	81.260.584	2.254.495
Costos de ejecución de los contratos	(306.053.209)	(684.155.147)	(408.513.446)	(47.486.045)	(2.260.527)
Resultado Bruto	91.983.178	222.893.721	18.435.984	33.774.539	(6.032)
Gastos de administración	(379.313)	(2.217.154)	(1.116.690)	(1.550.943)	(119.110.441)
Gastos de comercialización	(1.193.728)	(4.469.616)	(10.808.415)	(4.598.625)	(17.760.084)
Otros ingresos	54.540	40.458	52.329	-	4.376.932
Otros egresos	(3.720.191)	(6.987.074)	(830.351)	(1.064.660)	(4.310.166)
Resultados Financieros	-	-	-	(52.839)	(35.740.657)
Resultado inversiones en asociadas	38.024	2.856.636	5.309	458.817	(227.336)
Impuesto a las ganancias	(31.696.770)	(74.653.271)	(2.307.186)	(10.017.979)	58.790.149
Resultado del ejercicio	55.085.740	137.463.700	3.430.980	16.948.310	(113.987.635)
Otros resultados integrales	(2.294.002)	-	31.547	-	92.721.308
Ganancia Integral del ejercicio	52.791.738	137.463.700	3.462.527	16.948.310	(21.266.327)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

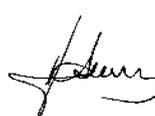
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



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 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 15 SEGMENTOS DE OPERACIÓN (Cont.)

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

Al 30 de junio de 2016	
Comisión Nacional de Energía Atómica	25,03%
Ministerio del Poder Popular para la Salud Venezuela	22,39%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	15,30%
Al 30 de junio de 2015	
Empresa Argentina de Soluciones Satelitales	20,38%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	17,02%
Comisión Nacional de Energía Atómica	12,49%

NOTA 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.

	30/06/2016	30/06/2015
Resultado Neto del ejercicio	112.304.418	99.011.763
Acciones en circulación	35.000	3.700
Utilidad neta por acción	3.209	26.760

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



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 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,

Comparativo con los ejercicios correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 17 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

17.1 Compromisos futuros

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

NOTA 18 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS

18.1 Avales y garantías recibidas

	30/06/2016	30/06/2015
PROVINCIA DE RIO NEGRO	U\$S	U\$S
- Aval Contrato RPF Egipto - PT 807 (1)	2.000.000	12.000.000
- Aval Contrato FONTAR	-	166.982
- Aval Banco Patagonia S.A.	-	5.000.000
BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES		
- Gtías. Egipto - Anticipo y Buen Ejecución - PT 807 (1)	1.117.305	1.132.361
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 (2)	16.277.033	16.514.673
SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN		
- Contragarantía B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	18.000.000	18.000.000
- Contragarantía B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	8.500.000	-

(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 06 de septiembre de 2016.

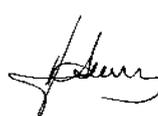
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



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 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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

	30/06/2016	30/06/2015
SECRETARIA DE HACIENDA DE LA NACIÓN	U\$S	U\$S
- Cesión Contrato Mantenimiento TV Digital - Argentina	-	10.366.854
Cesión Contrato SABIAMAR (May-2015) / Contrato ARSAT-3 (Ago-2016)	26.500.000	-
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.	U\$S	U\$S
- Cesión Contrato ARSAT-Satélite Telecomunicac. II - Fase III	-	7.729.035
- Cesión Contrato CONAE-Implantación plataformas Lanzador Tronador II	-	37.092.823
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.	\$	\$
- Gtía Prendaria sobre saldo disponible en Cta Cte Especial en Pesos N° 9751202-3 999-6 (Correspondiente a la Operatoria de Obligaciones Negociables)	-	15.262
- Gtía Prendaria sobre saldo disponible en Cta Cte Especial en U\$S N° 9751697-5 999-8 (Correspondiente a la Operatoria de Obligaciones Negociables)	U\$S	U\$S
	-	984
- Gtía Prendaria sobre Inversiones permitidas en Pesos de Obligaciones Negociables (Convenio 30-10-2009)	\$	\$
	-	118.704
- Gtía Prendaria sobre Inversiones permitidas en Dólares de Obligaciones Negociables (Convenio 30-10-2009)	U\$S	U\$S
	-	433.103
BANCO DE INVERSION Y COMERCIO EXTERIOR	\$	\$
- Cesión Contrato CONAE - SAOCOM 1A y 1B Etapa III	90.788.493	140.458.283

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

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

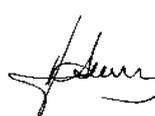
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



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 06/09/2016

Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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
I. Cuestiones generales sobre la actividad de la sociedad:	
1. Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.	n/a
2. Modificaciones significativas en las actividades de la sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los períodos comprendidos por los estados contables que afecten su comparabilidad con los presentados en períodos anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en períodos futuros.	n/a
3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas en las siguientes categorías:	Nota 4.1.2
a) De plazo vencido, con subtotales para cada uno de los cuatro (4) últimos trimestres y para cada año previo;	
b) Sin plazo establecido a la vista;	
c) A vencer, con subtotales para cada uno de los primeros cuatro (4) trimestres y para cada año siguiente.	
4. Clasificación de los créditos y deudas, de manera que permita conocer los efectos financieros que produce su mantenimiento. La misma debe posibilitar la identificación de:	Nota 4.1.2
a) Las cuentas en moneda nacional, en moneda extranjera y en especie;	
b) Los saldos sujetos a cláusulas de ajuste y los que no lo están;	
c) Los saldos que devengan intereses y los que no lo hacen.	
5. Detalle del porcentaje de participación en sociedades del artículo 33 de la Ley N° 19.550 en el capital y en el total de votos. Además, saldos deudores y/o acreedores por sociedad y segregados del modo previsto en los puntos 3 y 4 anteriores.	Nota 1.2 / Nota 14.1
6. Créditos por ventas o préstamos contra directores, síndicos, miembros del consejo de vigilancia y sus parientes hasta el segundo grado inclusive. Para cada persona se indicará el saldo máximo habido durante el período (expresado en moneda de cierre), el saldo a la fecha del estado contable, el motivo del crédito, la moneda en que fue concedido y las cláusulas de actualización monetaria y tasas de interés aplicadas.	n/a
II. Inventario físico de los bienes de cambio:	
7. Periodicidad y alcance de los inventarios físicos de los bienes de cambio. Si existen bienes de inmovilización significativa en el tiempo, por ejemplo más de un año, indicar su monto y si se han efectuado las provisiones que correspondan.	Periodicidad: Trimestral. Alcance: Bienes no incluidos bajo contratos de Construcción. Bienes de inmovilización significativa en el tiempo: n/a

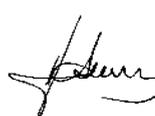
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



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 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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
III. Valores corrientes:	
8. Fuentes de los datos empleados para calcular los valores corrientes utilizados para valuar bienes de cambio, bienes de uso y otros activos significativos. Como excepción, es admisible para los bienes de cambio el costo de última compra reexpresado al cierre del período.	Nota 6 / Nota 7 / Nota 8 / Nota 9
Bienes de Uso:	
9. En el caso de existir bienes de uso revaluados técnicamente, indicar el método seguido para calcular la desafectación del ejercicio de la "reserva por revalúo técnico" cuando parte de ella hubiera sido reducida previamente para absorber pérdidas.	Nota 8
10. Deberá informarse el valor total consignado en el balance de los bienes de uso sin usar por obsoletos.	n/a
IV. Participaciones en otras sociedades:	
11. Participaciones en otras sociedades en exceso de lo admitido por el artículo 31 de la Ley Nº 19.550 y planes para regularizar la situación.	n/a
V. Valores recuperables:	
12. Criterios seguidos para determinar los "valores recuperables" significativos de bienes de cambio, bienes de uso y otros activos, empleados como límites para sus respectivas valuaciones contables.	Nota 6 / Nota 7 / Nota 8 / Nota 9
VI. Seguros:	
13. Seguros que cubren los bienes tangibles. Para cada grupo homogéneo de los bienes se consignarán los riesgos cubiertos, las sumas aseguradas y los correspondientes valores contables.	Nota 8.3 Seguros
VII. Contingencias positivas y negativas:	
14. Elementos considerados para calcular las provisiones cuyos saldos, considerados individualmente o en conjunto, superen el dos por ciento (2%) del patrimonio.	Nota 4.1.2
15. Situaciones contingentes a la fecha de los estados contables cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota y cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados, indicándose si la falta de contabilización se basa en su probabilidad de concreción o en dificultades para la cuantificación de sus efectos.	n/a
VIII. Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones:	
16. Estado de la tramitación dirigida a su capitalización.	n/a
17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.	n/a
18. Condiciones, circunstancias o plazos para la cesación de las restricciones a la distribución de los resultados no asignados, incluyendo las que se originan por la afectación de la reserva legal para absorber pérdidas finales y aún están pendientes de reintegro.	n/a

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



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 06/09/2016

Por Comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,

Comparativo con los ejercicios correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 HECHOS POSTERIORES

A la fecha de emisión de estos Estados Contables, no existen otros hechos posteriores que hayan ocurrido entre el 30 de junio de 2016 y la fecha de preparación de estos Estados Contables que no estén reflejados en los mismos y que puedan afectarlos definitivamente.

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 2016 es el 06 de septiembre de 2016.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

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 06/09/2016



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 2016, comparativo con el 30 de junio de 2015

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.1.2-12	482.610.694	223.183.219
Créditos por ventas	3-4.1.2-12	1.212.539.002	449.503.783
Contratos de construcción	3-12	1.320.648.134	932.050.739
Créditos diversos	3-4.2-12	570.270.105	574.067.838
Inventarios	3-6-12	110.091.356	84.901.756
Total Activo Corriente		<u>3.696.159.291</u>	<u>2.263.707.335</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Activos financieros	3-12	41.209.879	27.336.440
Propiedades de inversión	3-7-10	13.482.400	6.742.368
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	931.125.535	587.891.650
Activos intangibles	3-9-10	109.046.896	78.068.310
Total Activo No Corriente		<u>1.094.864.710</u>	<u>700.038.768</u>
TOTAL ACTIVO		<u>4.791.024.001</u>	<u>2.963.746.103</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

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 06/09/2016



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 2016, comparativo con el 30 de junio de 2015

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Acreedores comerciales	3-4.1.2-12	451.931.596	340.576.115
Anticipos de clientes	3-4.2-12	2.409.710.102	1.229.797.963
Pasivos financieros	3-4.1.2	311.802.359	256.638.829
Beneficios al personal	3-4.2-12	216.703.301	133.155.612
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	29.202.355	30.442.766
Provisiones	3	21.081.007	23.427.011
Total Pasivo Corriente		<u>3.440.430.720</u>	<u>2.014.038.296</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	122.404.247	152.346.181
Pasivos por impuestos diferido	3	293.834.311	179.009.231
Total Pasivo No Corriente		<u>416.238.558</u>	<u>331.355.412</u>
TOTAL PASIVO		<u>3.856.669.278</u>	<u>2.345.393.708</u>
<u>PATRIMONIO NETO</u>			
Capital		350.000.000	37.000.000
Saldo por diferencia de conversión		12.658.570	1.043.478
Reserva legal		7.400.000	7.400.000
Otras reservas		165.040.919	379.029.156
Superávit de revaluación		286.950.816	94.867.998
Resultados no asignados		112.304.418	99.011.763
Total Patrimonio Neto		<u>934.354.723</u>	<u>618.352.395</u>
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		<u>4.791.024.001</u>	<u>2.963.746.103</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

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 06/09/2016



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL SEPARADO

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,

Comparativo con el 30 de junio de 2015

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Ingresos por contratos de construcción	5.1	3.369.618.977	1.792.496.152
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(2.815.118.739)	(1.438.820.369)
Ganancia bruta		554.500.238	353.675.783
Gastos de administración	13.2	(181.915.693)	(120.433.883)
Gastos de comercialización	13.2	(75.953.529)	(31.476.889)
Otros ingresos	5.4	6.801.796	4.524.259
Otros egresos	13.2	(17.992.798)	(16.446.167)
Ganancia Operativa		285.440.014	189.843.103
Resultado de Inversiones en Asociadas		7.912	4.035.396
Costos Financieros		(104.203.825)	(35.744.808)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		181.244.101	158.133.691
Gasto por impuesto a las ganancias	11.1	(68.939.683)	(59.121.928)
Ganancia del ejercicio		112.304.418	99.011.763
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		11.615.092	(4.412.008)
Superávit de revaluación		192.082.818	94.867.998
Total		203.697.910	90.455.990
Resultado integral total del ejercicio		316.002.328	189.467.753
Ganancia por acción básica	15	3.209	26.760
Ganancia por acción diluida	15	3.209	26.760

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

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 06/09/2016

Por Comisión Fiscalizadora



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 SEPARADO

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016

(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 2015	37.000.000	1.043.478	7.400.000	94.867.998	261.905.059	117.124.097	99.011.763	618.352.395
Distribución A.G.O. 25/09/2015		-	-	-	-	-	-	-
* Asignación de reserva facultativa	-	-	-	-	99.011.763	-	(99.011.763)	-
*Aumento de Capital (Nota 1.2)	313.000.000	-	-	-	(313.000.000)	-	-	-
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	112.304.418	112.304.418
Otro resultado integral del ejercicio	-	11.615.092	-	192.082.818	-	-	-	203.697.910
Total al 30 de junio de 2016	350.000.000	12.658.570	7.400.000	286.950.816	47.916.822	117.124.097	112.304.418	934.354.723

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

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 06/09/2016



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 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 A.G.O. 22/09/2014								
* Asignación de reserva facultativa	-	-	-	-	86.683.380	-	(86.683.380)	-
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	99.011.763	99.011.763
Otro resultado integral del ejercicio	-	(4.412.008)	-	94.867.998	-	-	-	90.455.990
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 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

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 06/09/2016

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO
(Método Indirecto)
**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
comparativo con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

<u>Flujo de efectivo por las actividades de operación</u>	Nota	30/06/2016	30/06/2015
Ganancia del ejercicio		112.304.418	99.011.763
Impuesto a las ganancias	11.1	68.939.683	59.121.928
Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		38.045.417	29.983.391
Depreciación propiedades de inversión		64	65
Amortización de activos intangibles		19.089.062	12.950.083
Resultado por participación en asociadas		(7.912)	(3.375.431)
Efecto diferencia de conversión		11.615.092	(4.412.008)
Resultado por intereses devengados		46.865.119	73.333.409
Valor residual bajas de propiedades, planta y equipos		16.508.238	423.201
Efecto revalúo de propiedades de inversión		(6.740.096)	(3.431.847)
Efecto revalúo de propiedades, planta y equipos		(103.429.210)	(51.082.769)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) en créditos por ventas		(763.035.219)	(47.883.544)
(Aumento) en contratos de construcción		(388.597.395)	(450.381.148)
Disminución / (Aumento) en créditos diversos		3.797.733	(492.736.581)
(Aumento) en inventarios		(25.189.600)	(18.739.312)
Aumento en acreedores comerciales		111.355.481	182.853.195
Aumento en anticipos de clientes		1.179.912.139	738.476.160
Aumento en beneficios al personal		83.547.689	36.380.555
(Disminución) en impuestos y otros gravámenes		(1.240.411)	(23.209.364)
(Disminución) en impuesto a las ganancias a pagar		(68.939.683)	(85.985.763)
(Disminución)/ Aumento en provisiones		(2.346.004)	6.531.362
Aumento en pasivos por impuestos diferidos		114.825.080	97.929.981
<u>Flujo neto de efectivo generado / (utilizado) por las actividades operativas</u>		447.279.685	155.757.326
<u>Flujo de efectivo por las actividades de inversión</u>			
(Disminución) en activos financieros		(13.865.527)	(7.068.028)
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo		149.372	429.366
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(103.265.457)	(95.106.774)
Pago por compras de activos intangibles		(49.227.075)	(36.476.348)
<u>Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión</u>		(166.208.687)	(138.221.784)
<u>Flujo de efectivo por las actividades de financiación</u>			
Préstamos bancarios y otros pasivos		(21.643.523)	55.170.040
<u>Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación</u>		(21.643.523)	55.170.040
<u>Flujo neto del efectivo del ejercicio</u>		259.427.475	72.705.582
Efectivo al inicio del ejercicio		223.183.219	150.477.637
<u>Efectivo al final del ejercicio</u>	4.1.2	482.610.694	223.183.219

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

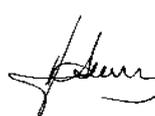
Por Comisión Fiscalizadora



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



 Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



 Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

 Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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 2016, las subsidiarias de la compañía son las que a continuación se detallan:

Sociedad	País	Moneda funcional	Participación	Derechos de voto	Acciones
INVAP Ingeniería SA	Argentina	AR\$	80%	80%	2.519.924
Eólica Rionegrina S.A.	Argentina	AR\$	90%	90%	100.000
Black River Technology Inc.	EE.UU.	USD	100%	100%	5.000
INVAP Australia PTY Limited	Australia	AUD	100%	100%	Inactiva
INVAP do Brasil Ltda	Brasil	REAL	99,99%	99,99%	899.900

Las únicas novedades con respecto a la composición presentada para el ejercicio comparativo incluido en los presentes estados financieros es la constitución de la sociedad Eólica Rionegrina S.A. inscripta en el Registro Público de Comercio de la IIIra Circunscripción de la Provincia de Río Negro con fecha 19.11.2015, y el aumento de capital y participación en Invap do Brasil Ltda cuya modificación del Contrato Social fue inscripta en el J.U.C.E.S.P. con fecha 13.06.2016.

Con fecha 25 de Septiembre de 2015 mediante asamblea general ordinaria y extraordinaria se aprobó por unanimidad el aumento de capital por \$ 313.000.000 (pesos trescientos trece millones). Como consecuencia se modificó el artículo cuarto del contrato social, quedando el CAPITAL SOCIAL por \$ 350.000.000 (pesos trescientos cincuenta millones) representados por títulos nominativos de 10.000 (pesos diez mil) valor nominal cada uno.

Con fecha 3 de Junio de 2016 queda inscripto en el Registro Público de Comercio de la Tercera Circunscripción de la Provincia de Río Negro, a cargo de la inspección General

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
Comparativo con los ejercicios correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACION DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

1.2 Composición corporativa (Cont.)

de Personas Jurídicas Regional, con asiento en la ciudad de San Carlos de Bariloche, bajo la Resolución numero noventa y ocho del año 2016 (Res.98/2016).

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 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 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

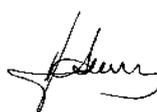
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 06/09/2016



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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), Invap desarrolla plataformas integradas del servicio de Televisión Digital Terrestre y sus centros de control y monitoreo. Colabora en la definición de requerimientos, 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 media potencia, sistemas eólicos llave en mano de baja potencia, palas para aerogeneradores de alta potencia, turbinas hidrocínicas y herramientas sofisticadas para la industria del petróleo, del agua y del gas, hasta ingeniería y 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 radioterapia y medicina nuclear. Asimismo, se ofrece el diseño, cálculo y construcción de centros con la modalidad "llave en mano", con áreas de tratamiento oncológico y capacidad de producción y tratamiento de radioisótopos para el desarrollo de fármacos, acorde a la necesidad y 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.

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 2016.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 06/09/2016



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
Comparativo con los ejercicios correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACION DE LA COMPAÑIA (Cont.)

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.

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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
Comparativo con los ejercicios correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACION DE LA COMPAÑIA (Cont.)

1.4 Marco normativo (Cont.)

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

Esta diferencia con las NIIF tiene como propósito lograr que el patrimonio y los resultados correspondientes a la participación controladora que surjan de los estados financieros consolidados, presentados juntamente con estados financieros separados, sean iguales en ambos juegos de estados financieros. Estos estados financieros separados al 30 de junio de 2016 han sido preparados, excepto por lo mencionado en los párrafos precedentes, en forma consistente con las normas contables profesionales aplicadas para la preparación de los estados financieros consolidados a esa misma fecha, los que deben ser leídos en conjunto con los presentes estados financieros separados.

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 06 de septiembre de 2016 y se presentan en pesos argentinos (sin centavos), excepto menciones específicas. De corresponder, se han reclasificado ciertas cifras de los estados financieros separados de ejercicios anteriores a los efectos de su presentación comparativa con los de este ejercicio.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)**

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 2016 han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, salvo por lo indicado en el párrafo anterior. Los mismos deben ser leídos conjuntamente con los últimos estados financieros separados anuales y completos de la Sociedad que son los correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015.

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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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.)

• **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.

• **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 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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 condensados, la Dirección de la Sociedad está comenzando el análisis de los impactos que pudiera tener la NIIF 15 a partir de su aplicación.

• **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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUAY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,

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.)**

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.

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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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.)**

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 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



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



**Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente**



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
<u>ACTIVO</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</u>		
Caja moneda nacional	710.205	263.699
Caja moneda extranjera	2.506.247	1.426.986
Bancos moneda nacional	174.363.834	2.125.828
Bancos moneda extranjera	118.939.525	100.473.846
Inversiones en pesos	144.478.041	98.132.647
Inversiones en moneda extranjera	41.612.842	20.760.213
Total	<u>482.610.694</u>	<u>223.183.219</u>
<u>CREDITOS POR VENTAS</u>		
Deudores por venta en moneda nacional	952.477.148	359.246.862
Deudores por venta en moneda extranjera	253.865.110	77.522.830
Deudores por ventas en sucursales	6.843.982	13.297.531
Reembolsos exportación	15.380.146	9.284.936
Previsión deudores incobrables en moneda extr.	(16.027.384)	(9.848.376)
Total	<u>1.212.539.002</u>	<u>449.503.783</u>
<u>CONTRATOS DE CONSTRUCCION</u>		
En moneda nacional	923.548.979	777.404.863
En moneda extranjera	397.099.155	154.645.876
Total	<u>1.320.648.134</u>	<u>932.050.739</u>
<u>CREDITOS DIVERSOS</u>		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	17.766.451	48.992.036
Seguros pagados por adelantado	13.763.943	24.248.762
Depósitos en garantía	580.901	503.765
Anticipo proveedores moneda nacional	112.868.378	85.664.748
Anticipo proveedores moneda extranjera	358.039.442	350.656.647
Anticipo proveedores Sucursales	6.920.174	615.773
Previsión deudores incobrables	(406.659)	(406.659)
Retenciones ingresos brutos	4.981.794	2.267.238
Derechos aduaneros	4.003.635	1.927.852
Otros créditos en moneda nacional	33.162.440	19.301.685
Otros créditos en moneda extranjera	920.338	3.203.786
Otras cuentas a cobrar Sucursales	3.218.266	3.961.740
Impuesto a las Ganancias DDJJ	14.451.002	33.130.465
Total	<u>570.270.105</u>	<u>574.067.838</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

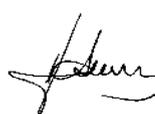
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
<u>INVENTARIOS</u>		
Mercaderías en tránsito moneda extranjera	30.841.325	6.395.603
Almacenes	117.561	154.299
Otros inventarios	79.132.470	78.351.854
Total	<u>110.091.356</u>	<u>84.901.756</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>ACTIVOS FINANCIEROS</u>		
B.R.T.	12.825.268	9.816.038
Invap Ingeniería	2.177.594	4.692.084
COOP. ELECTRICIDAAD BARILOCHE LTDA.	59.011	59.011
C.E.A.T. S.A.	476.154	476.154
VENG S.A.	13.959.439	6.226.981
FRONTEC S.A.	9.509.603	4.838.412
SACT LLC.	1.994.105	1.217.760
INVAP DO BRASIL	188.502	-
Otros Activos financieros en moneda nacional	20.203	10.000
Total	<u>41.209.879</u>	<u>27.336.440</u>
<u>PROPIEDADES DE INVERSIÓN</u>		
Terrenos / Mejoras	13.482.400	6.742.368
Total	<u>13.482.400</u>	<u>6.742.368</u>
<u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>		
Inmuebles	698.880.800	404.298.956
Muebles y útiles	4.536.441	3.578.590
Máquinas y herramientas	18.243.061	12.511.755
Instrumental	15.106.153	14.403.659
Rodados	1.854.134	2.359.061
Bienes de uso del exterior	2.747.702	111.161
Bienes de uso en leasing	941.428	1.236.218
Computación	16.300.744	17.213.035
Instalaciones	53.874.213	38.236.018
Laboratorios	1.737.068	2.526.645
Mejoras en inmuebles de terceros	31.570.126	29.142.431
Obras en curso	85.333.665	62.274.121
Total	<u>931.125.535</u>	<u>587.891.650</u>
<u>ACTIVOS INTANGIBLES</u>		
Patentes	180.663	46.242
Marcas	564.117	123.234
Desarrollos	75.629.562	58.288.600
Software	12.576.567	9.573.830
Otros activos intangibles	20.095.987	10.036.404
Total	<u>109.046.896</u>	<u>78.068.310</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

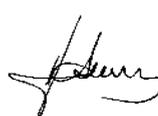
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
PASIVO		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>ACREEDORES COMERCIALES</u>		
En cuenta corriente moneda nacional	122.444.313	123.897.343
En cuenta corriente moneda extranjera	327.391.117	215.950.195
En Sucursales	2.096.166	728.577
Total	<u>451.931.596</u>	<u>340.576.115</u>
<u>ANTICIPO DE CLIENTES</u>		
Anticipo de clientes en moneda nacional	1.835.296.948	664.986.263
Anticipo de clientes en moneda extranjera	574.413.154	564.811.700
Total	<u>2.409.710.102</u>	<u>1.229.797.963</u>
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
En moneda nacional	311.802.359	230.758.135
En moneda extranjera	-	25.880.694
Total	<u>311.802.359</u>	<u>256.638.829</u>
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Sueldos	41.814.573	30.416.370
Anses aportes y contribuciones	25.549.648	17.856.488
Obras sociales	10.928.068	4.694.296
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	10.346.236	372.779
Vacaciones	79.461.455	54.484.140
Otros pasivos sociales en moneda nacional	21.510.275	5.992.637
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	1.389.877	1.269.026
Sueldo Anual Complementario (SAC)	25.703.169	18.069.876
Total	<u>216.703.301</u>	<u>133.155.612</u>
<u>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</u>		
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	-	6.572.039
A.F.I.P.	23.033.305	22.327.014
Dirección General de Rentas	1.972.076	1.157.595
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	3.403.157	191.542
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	793.817	194.576
Total	<u>29.202.355</u>	<u>30.442.766</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
<u>PROVISIONES</u>		
Bono de participación del personal	14.298.772	14.538.963
Hogar de ancianos	3.120.000	1.440.000
Otras provisiones en moneda nacional	2.922.393	4.755.080
Garantías edilicias y de buen funcionamiento	739.842	2.692.968
Total	<u>21.081.007</u>	<u>23.427.011</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda nacional	122.404.247	75.000.000
Pasivos financieros en moneda extranjera	-	77.346.181
Total	<u>122.404.247</u>	<u>152.346.181</u>
<u>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido moneda nacional	293.834.311	179.009.231
Total	<u>293.834.311</u>	<u>179.009.231</u>

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 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

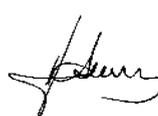
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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:

	30/06/2016	30/06/2015
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados		
* Mantenidos hasta el vencimiento	41.612.842	25.783.501
* Mantenidos para negociar	144.478.041	93.109.359
* Préstamos y partidas para cobrar	1.212.539.002	449.503.783
* Otros Activos	16.012.555	7.503.752
Otros Activos Financieros	25.197.324	19.832.688
Total	1.439.839.764	595.733.083
Pasivos medidos a costo amortizado	886.138.202	749.561.125
Total	886.138.202	749.561.125

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

- *Efectivo y equivalentes*

Comprende el efectivo y los depósitos a corto plazo:

	30/06/2016	30/06/2015
Efectivo - Caja Moneda Nacional	710.205	263.699
Efectivo - Caja Moneda Extranjera	2.506.247	1.426.986
Efectivo - Bancos nacionales	174.363.834	2.125.828
Efectivo - Bancos extranjeros	118.939.525	100.473.846
Efectivo - Inversiones en Pesos (1)	144.478.041	98.132.647
Efectivo - Inversiones en Moneda Extranjera (1)	41.612.842	20.760.213
Total	482.610.694	223.183.219

A efectos del estado de flujos de efectivo se lo considera un componente de la base monetaria.

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

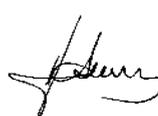
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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 06 de septiembre de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

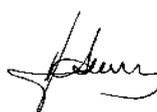
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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.)

- *Obligaciones negociables emitidas (Cont.)*

- **Primera Emisión-Clase I (Cont.)**

	Serie I	Serie II
Monto de la emisión	USD 5.000.000	USD 20.000.000
Fecha de la emisión	13/11/2009	13/11/2009
Precio de la emisión	100% valor nominal	100% valor nominal
Fecha de vencimiento	13/11/2011	13/11/2019
Fecha de integración	Hasta 13/11/2009	Hasta 13/11/2009
Fecha de pago de intereses	13/05/2010 – 13/11/2010 – 13/05/2011 – 13/11/2011	13/05 y 13/11 desde la emisión hasta el 13/11/2019
Interés aplicable	Tasa LIBOR a 180 días más 300 puntos básicos. No podrá ser inferior al 6,5 % anual.	Tasa LIBOR a 180 días más 600 puntos básicos. No podrá ser inferior al 7,5 % anual.
Amortización	100% del valor nominal el 13/11/2011	16 cuotas semestrales consecutivas e iguales equivalentes al 6,25% del valor nominal pagaderas desde el 13/05/2012 al 13/11/2019. Se realizó el rescate anticipado del saldo el 10/12/2015.
Monto en Circulación	No hay montos en circulación al cierre.	No hay montos en circulación al cierre.

Garantía

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

Destino de los fondos

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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.)

- *Obligaciones negociables emitidas (Cont.)*

- **Primera Emisión-Clase I (Cont.)**

Cancelación anticipada

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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.)

- *Obligaciones negociables emitidas (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
Interés aplicable	Tasa fija 25%.	Tasa de Referencia (promedio aritmético simple de las Tasas Badlar Privadas) más 3,85%. La Tasa de Interés en ningún caso podrá superar el 35%.
Amortización	100% del valor nominal el 05/12/2015	12 cuotas trimestrales consecutivas y crecientes contadas desde el 05/03/2016 hasta el 05/12/2018. Cuotas 1 a 4 por el 6% cada una, Cuotas 5 a 8 por el 9% cada una y Cuotas 9 a 12 por el 10% cada una
Observaciones	Canceladas en su totalidad. No hay montos en circulación al cierre.	Monto en circulación al cierre \$ 124.808.493. Con garantía patrimonial del emisor.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

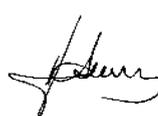
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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.)

- *Obligaciones negociables emitidas (Cont.)*
- **Segunda Emisión-Clase II (Cont.)**

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

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

Con fecha 14 de abril de 2016, el Directorio aprobó la última asignación de fondos correspondientes a la segunda etapa de la aplicación de los fondos netos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables Clase II, completando un monto total de \$ 73.308.905 destinados a inversiones en activos físicos en el país, de acuerdo a las condiciones establecidas en el Suplemento de Precios.

- **Tercera Emisión-Clase III**

Descripción de las condiciones de emisión

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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.)

- *Obligaciones negociables emitidas (Cont.)*
- **Tercera Emisión-Clase III (Cont.)**

Monto de la emisión	\$ 200.000.000
Fecha de la emisión	21/10/2015
Precio de la emisión	107,30% valor nominal
Fecha de vencimiento	21/10/2020
Fecha de integración	Hasta 21/10/2015
Fecha de pago de intereses	21/04 y 21/10 desde la emisión hasta el 21/10/2020
Interés aplicable	Tasa de Referencia (promedio aritmético simple de las Tasas Badlar Privadas)
Amortización	08 cuotas semestrales y consecutivas contadas desde el 21/04/2017 hasta el 21/10/2020, cada una del 12,5%.
Observaciones	Monto en circulación al cierre \$ 200.000.000 con garantía patrimonial del emisor.

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

Con fecha 17 de marzo de 2016, El Directorio aprobó el cumplimiento de la primera etapa de la aplicación de los fondos netos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables Clase III, por un monto de \$ 138.264.122 destinados a capital de trabajo, de acuerdo a las condiciones establecidas en el Suplemento de Precios.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

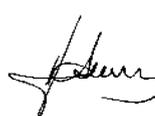
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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 1,35% y del 2,61%.

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

- Obligaciones Negociables emitidas en pesos (Clase II - Serie II): Tasa Badlar Privados + 3,85 puntos.
- Obligaciones Negociables emitidas en pesos (Clase III - Serie U): Tasa Badlar Privados.
- Préstamo bancario en pesos (BNA-BICE), con hipoteca: Tasa Badlar + 4.5 puntos anual.
- Préstamo bancario en pesos BICE nro. 8416/8518/8917: Tasa Badlar + 4 puntos.
- Préstamo bancario en pesos BICE nro. 9050/10013/10177: Tasa Badlar + 2,75 puntos.
- Préstamo financiero Galicia Leasing Bienes de Uso: Tasa de interés anual del 15%.
- Convenio de Compra Terreno Parque Industrial Cipolletti: Tasa de interés anual del 9,5%.

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

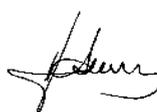
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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*

La entidad suele realizar operaciones de descuentos comerciales en instituciones de crédito, las cuales no satisfacen las condiciones para dar de baja a los activos financieros (ver Nota 4.1.6) los que son considerados como pignorados como garantía en tales transacciones. Los importes en libro de los créditos en esta situación al 30 de junio de 2016 y 30 de junio de 2015 eran los siguientes:

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

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

	30/06/2016	30/06/2015
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	4.171.096	1.677.525
Importe retenido en dólares estadounidenses a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos (expresado en pesos).	Sin movimientos	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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 los ejercicios indicados, para cada clase de activos financieros:

Préstamos y partidas por cobrar	30/06/2016	30/06/2015
Saldo al inicio	10.255.035	17.635.644
Deterioros del ejercicio	-	6.350.537
Utilización del ejercicio	-	(15.250.046)
Diferencia de Cambio	6.179.008	1.518.900
Saldo al final del ejercicio	16.434.043	10.255.035
Importe bruto	6.179.008	7.869.437
Cuenta correctora para pérdidas crediticias - Saldo al final del ejercicio	-	-
Importe neto	6.179.008	7.869.437

- *Incumplimientos y otras infracciones*

La Sociedad no presenta incumplimientos u otro tipo de infracciones de préstamos y otras partidas por pagar en los 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 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

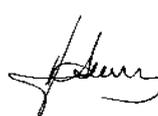
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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	30/06/2016	30/06/2015
0 a 3 meses	41.036.141	25.434.779
3 a 6 meses	-	-
6 meses a 1 año	-	348.722
1 a 3 años	-	-
3 a 5 años	576.701	-
Total	41.612.842	25.783.501

- Mantenidos para negociar:

FONDOS DE INVERSION	30/06/2016	30/06/2015
0 a 3 meses	144.478.041	93.109.359
3 a 6 meses	-	-
Total	144.478.041	93.109.359

- Préstamos y partidas por cobrar:

CREDITOS POR VENTAS	30/06/2016	30/06/2015
Vencido	204.949.974	300.158.974
0 a 3 meses	599.384.894	120.451.500
3 a 6 meses	274.573.152	5.483.745
6 meses a 1 año	129.288.736	8.748.714
1 a 3 años	4.342.246	14.660.850
Total	1.212.539.002	449.503.783

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

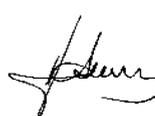
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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	30/06/2016	30/06/2015
Vencido	251.000.649	168.001.057
0 a 3 meses	195.379.270	169.894.279
3 a 6 meses	1.628.787	582.290
6 meses a 1 año	190.126	731.406
1 a 3 años	3.732.764	1.367.083
Total	451.931.596	340.576.115

PRESTAMOS BANCARIOS	30/06/2016	30/06/2015
0 a 3 meses	35.521.294	34.287.537
3 a 6 meses	22.945.863	25.366.040
6 meses a 1 año	16.812.922	50.564.530
1 a 3 años	16.828.856	39.791.176
Total	92.108.935	150.009.283

DEUDAS FINANCIERAS	30/06/2016	30/06/2015
0 a 3 meses	1.889.268	2.236.542
3 a 6 meses	61.875	-
6 meses a 1 año	123.752	-
1 a 3 años	268.129	-
Total	2.343.024	2.236.542

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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	30/06/2016	30/06/2015
0 a 3 meses	11.531.442	2.675.111
3 a 6 meses	20.434.052	20.642.913
6 meses a 1 año	50.529.010	28.520.831
1 a 3 años	182.260.143	142.448.889
3 a 5 años	75.000.000	62.451.441
Total	339.754.647	256.739.185

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 2016 (comparativo con el mismo ejercicio al 30 de junio del 2015), relacionadas con los activos y pasivos financieros:

	30/06/2016	30/06/2015
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable con cambios en resultados	16.205.118	17.231.897
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	49.281.852	8.721.129
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	(96.146.971)	(82.054.538)
Ingresos (Gastos) por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar la tasa de interés efectiva)	(955.827)	(979.543)
Ganancias o pérdidas netas por revalúo o deterioro de activos financieros	(72.587.997)	21.336.247
Total	(104.203.825)	(35.744.808)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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.

	30/06/2016	30/06/2015
Activos financieros a valor razonable		
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>		
Plazos Fijos - moneda nacional	41.036.141	5.023.288
Plazos Fijos - moneda extranjera	576.701	20.760.213
<i>Mantenidos para negociar:</i>		
Fondos de Inversión - moneda nacional	144.478.041	93.109.359
Fondos de Inversión - moneda extranjera	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>		
Créditos por ventas - moneda nacional	952.477.148	359.246.863
Créditos por ventas - moneda extranjera	260.061.854	90.256.920
<i>Otros Activos:</i>		
Moneda nacional	14.018.450	6.285.992
Moneda extranjera	1.994.105	1.217.760
Otros Activos Financieros		
Moneda nacional	12.183.554	10.016.650
Moneda extranjera	13.013.770	9.816.038
Total	1.439.839.764	595.733.083

	30/06/2016	30/06/2015
Pasivos financieros a costo amortizado		
Acreedores comerciales	451.931.596	340.576.115
Préstamos bancarios	92.108.935	150.009.283
Deudas financieras	2.343.024	2.236.542
Obligaciones negociables	339.754.647	256.739.185
Total	886.138.202	749.561.125

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

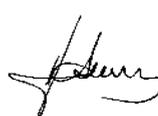
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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 30/06/2016	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda nacional	41.036.141	41.036.141	-	-
Plazos Fijos - moneda extranjera	576.701	576.701	-	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	144.478.041	144.478.041	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera	-	-	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	952.477.148	952.477.148	-	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	260.061.854	260.061.854	-	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	14.018.450	14.018.450	-	-
Moneda extranjera	1.994.105	1.994.105	-	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	12.183.554	12.183.554	-	-
Moneda extranjera	13.013.770	13.013.770	-	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreeedores comerciales	451.931.596	451.931.596	-	-
Préstamos bancarios	92.108.935	92.108.935	-	-
Deudas financieras	2.343.024	2.343.024	-	-
Obligaciones negociables	339.754.647	339.754.647	-	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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 30/06/2015	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda nacional	5.023.288	5.023.288	-	-
Plazos Fijos - moneda extranjera	20.760.213	20.760.213	-	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	93.109.359	93.109.359	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera	-	-	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	359.246.863	359.246.863	-	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	90.256.920	90.256.920	-	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	6.285.992	6.285.992	-	-
Moneda extranjera	1.217.760	1.217.760	-	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	10.016.650	10.016.650	-	-
Moneda extranjera	9.816.038	9.816.038	-	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	340.576.115	340.576.115	-	-
Préstamos bancarios	150.009.283	150.009.283	-	-
Deudas financieras	2.236.542	2.236.542	-	-
Obligaciones negociables	256.739.185	256.739.185	-	-

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

4.1.5 Garantías colaterales y otras mejoras crediticias obtenidas

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

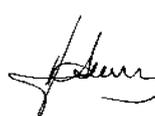
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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 30/06/2016					
N° CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
36091	269.528,40	USD	23/12/2014	81.700,50	187.827,90
3818	186.678,58	USD	18/11/2015	37.397,02	149.281,56
3922	250.000,04	USD	14/03/2016	250.000,04	-
3925	342.797,44	USD	15/03/2016	342.797,44	-
39791	298.450,95	USD	02/06/2016	-	298.450,95
3982	454.548,70	USD	02/06/2016	454.548,70	-
3981	1.109.847,54	USD	02/06/2016	-	1.109.847,54
Totales	2.911.851,65			1.166.443,70	1.745.407,95

CDI BANCO PATAGONIA 30/06/2015					
N° CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
3362	505.003,00	USD	20/12/2013	325.636,88	179.366,12
3376	833.810,20	USD	17/01/2014	-	833.810,20
3424	838.190,50	USD	16/05/2014	146.539,80	691.650,70
3444	1.096.412,52	USD	18/06/2014	-	1.096.412,52
3525	315.122,15	USD	02/09/2014	29.650,95	285.471,20
3526	621.221,79	USD	03/09/2014	127.182,60	494.039,19
35271	137.499,75	Euros	03/09/2014	137.499,75	-
36091	269.528,40	USD	23/12/2014	81.700,50	187.827,90
3646	125.932,38	USD	02/02/2015	25.381,05	100.551,33
3681	98.870,40	USD	27/03/2015	-	98.870,40
3729	306.478,35	USD	22/06/2015	-	306.478,35
Totales	5.148.069,44			873.591,53	4.274.477,91

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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 GALICIA 30/06/2015					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
88606	253.009,03	Euros	24/10/2014	54.292,99	198.716,04
88609	303.982,33	USD	30/10/2014	41.753,77	262.228,56
82216	132.529,63	Euros	12/11/2014	132.529,63	-
209187	1.147.744,65	USD	02/03/2015	1.147.744,65	-
Totales	1.837.265,64			1.376.321,04	460.944,60

4.1.6 Transferencias de activos financieros

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

La Sociedad negocia documentos comerciales en instituciones bancarias, que no cumplen las condiciones para su baja en cuentas, dado que no trasfiere sustancialmente los riesgos y ventajas asociados a los mismos.

Los activos financieros negociados son, principalmente facturas comerciales, y la Sociedad los negocia en garantía de operaciones bancarias con ánimo de obtener liquidez de corto plazo. La Sociedad sigue expuesta al riesgo de crédito asociado a los activos financieros negociados hasta que el obligado original los cancele.

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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 (Cont.)

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

	30/06/2016	30/06/2015
Importe en libros de los activos financieros dados de baja.	-	80.437.991
Efecto en el resultado del ejercicio.	-	1.813.727

4.2 Partidas No Financieras presentadas en el estado de situación financiera

- *Plazos de vencimientos*

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

CREDITOS DIVERSOS	30/06/2016	30/06/2015
Vencido	96.969.444	1.496.628
0 a 3 meses	68.714.180	227.792.644
3 a 6 meses	32.195.334	53.941.005
6 meses a 1 año	342.156.555	14.983.808
1 a 3 años	28.974.407	67.013.150
3 a 5 años	1.259.742	208.832.240
Más de 5 años	443	8.363
Total	570.270.105	574.067.838

ANTICIPOS DE CLIENTES	30/06/2016	30/06/2015
0 a 3 meses	328.498.828	235.708.069
3 a 6 meses	400.080.859	325.266.250
6 meses a 1 año	659.885.676	336.529.086
1 a 3 años	1.021.244.739	332.294.558
Total	2.409.710.102	1.229.797.963

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

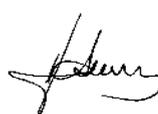
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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.)*

IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	30/06/2016	30/06/2015
Vencido	11.775.518	11.990
0 a 3 meses	5.597.732	15.508.088
3 a 6 meses	560.967	12.792.469
6 meses a 1 año	-	2.130.219
1 a 3 años	11.268.138	-
Total	29.202.355	30.442.766

BENEFICIOS AL PERSONAL	30/06/2016	30/06/2015
Vencido	70.040.290	36.465.147
0 a 3 meses	114.573.413	74.931.276
3 a 6 meses	28.028.968	8.954.505
6 meses a 1 año	2.288.933	11.433.740
1 a 3 años	1.707.366	1.296.099
3 a 5 años	58.274	74.845
mas de 5 años	6.057	-
Total	216.703.301	133.155.612

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 intermedios:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

5.1 Importes reconocidos provenientes de los contratos de construcción (Cont.)

	30/06/2016	30/06/2015
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales en el ejercicio.	3.369.618.977	1.792.496.152
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	30/06/2016	30/06/2015
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	2.456.475.173	1.969.262.989
Cantidad acumulada de costos incurridos	2.055.164.810	1.429.285.169
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	334.711.726	163.300.946
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	1.897.758	1.684.915

Proyectos segmento Aeroespacial y Gobierno	30/06/2016	30/06/2015
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	4.384.084.103	3.258.901.440
Cantidad acumulada de costos incurridos	3.248.609.005	2.469.930.338
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	442.295.717	263.123.868
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	-	10.410.685

Proyectos segmento TICs	30/06/2016	30/06/2015
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	5.597.107.716	3.487.302.992
Cantidad acumulada de costos incurridos	4.541.835.733	3.174.707.824
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	1.620.265.704	783.615.691
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	39.501.111	-

Proyectos Industrial / Resto	30/06/2016	30/06/2015
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	148.101.416	108.183.533
Cantidad acumulada de costos incurridos	97.217.565	67.822.574
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	12.436.955	19.757.458
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	-	3.821.774

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

5.3 Contratos de construcción de naturaleza onerosa

La Sociedad posee contratos de construcción de naturaleza onerosa en los ejercicios cubiertos por los presentes estados financieros intermedios, cuyo pasivo representa el 0,07% 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 y otros ingresos menores.

El detalle de los mismos es el siguiente:

Concepto	Por el ejercicio finalizado el	
	30/06/2016	30/06/2015
Recupero de gastos devengados	14.814	52.014
Bonos fiscales Proyectos ANPCyT	-	371.970
Revalúo Propiedades de Inversión	6.740.096	3.431.847
Resultado venta bienes de uso	-	556.427
Otros ingresos menores	46.886	112.001
Total	6.801.796	4.524.259

NOTA 6 INVENTARIOS

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

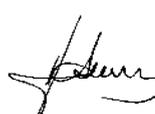
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 6 INVENTARIOS (Cont.)

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

Concepto	30/06/2016	30/06/2015
Mercaderías en tránsito	30.841.325	6.395.603
Almacenes	117.561	154.299
Otros inventarios	79.132.470	78.351.854
Total	110.091.356	84.901.756

NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSION

7.1 Modelo de medición aplicado

La Sociedad, a partir de los estados financieros anuales finalizados el 30 de junio de 2015, mide sus propiedades de inversión a su valor razonable. Originalmente, la Sociedad utilizó como costo atribuido, exclusivamente del rubro inmuebles de "Propiedades de Inversión" a la fecha de transición de las N.I.I.F., el valor razonable de ellos determinados en función de valuaciones realizadas por expertos independientes. Para la emisión de los estados financieros posteriores, las inversiones inmobiliarias fueron valuadas al costo atribuido, neto de las depreciaciones acumuladas y/o de las pérdidas por desvalorización acumuladas. La sociedad aplica mecanismos de monitoreo permanente y confirmación a nivel gerencial de los valores razonables de sus propiedades de inversión.

La nueva política contable utilizada a partir del ejercicio anterior fue aplicada en forma prospectiva tal lo permitido por la NIC 8. 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 \$ 6.740.096.

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 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSIÓN (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.

7.3 Información sobre la medición de las propiedades de inversión (Cont.)

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

Cuenta	Saldos al inicio	Altas por Revalúo	Saldo al cierre	Depreciaciones				Valor residual neto al 30/06/2016
				Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	
PROPIEDADES DE INVERSIÓN								
Terrenos / Red de gas	6.742.753	6.740.096	13.482.849	(385)	-	(64)	(449)	13.482.400
Total	6.742.753	6.740.096	13.482.849	(385)	-	(64)	(449)	13.482.400

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

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

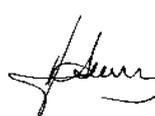
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
Comparativo con los ejercicios correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

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

En este ejercicio, siguiendo la metodología de inventario y valuación adoptada en el ejercicio anterior, así como el enfoque de valuación, y considerando que la situación del mercado con respecto a los bienes inmuebles ha sufrido variaciones significativas entre la fecha de revalúo anterior y la actual, se realizó un nuevo revalúo, el cual representó un incremento de los inmuebles del rubro propiedades, planta y equipo, de \$ 295.512.028.

La Sociedad, 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 30.06.2016, suscripto por el Ing. Guillermo Wassermann (M.P. N° 0004661).

El informe emitido indica que el valor razonable de los bienes inmuebles al 30 de junio de 2016, alcanzados por el revalúo, asciende a \$ 712.363.200, 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 es uniforme al aplicado en el ejercicio anterior, 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 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 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,

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 2016														
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Bienes de Uso en el Exterior	Eq. de Comp. y Comunic.	Instalaciones	Laboratorios	Construcción en curso	Bienes de Uso en Leasing	Mejoras Inmuebles de Terceros	Total
Valor bruto														
Saldos al inicio al 1 de julio de 2015	368.333.753	60.634.226	6.393.561	23.618.676	36.804.314	6.325.672	2.911.122	42.275.121	53.354.600	8.877.449	62.274.121	2.120.589	34.108.953	708.032.157
Altas	247.957	-	1.422.930	8.414.659	6.674.236	357.303	2.879.940	6.749.406	3.016.990	-	72.628.469	-	-	102.391.890
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	873.567	-	-	-	-	-	-	873.567
Bajas	-	-	(22.203)	(147.048)	(219.378)	-	(974.355)	(411.120)	(35.878)	-	(16.254.757)	-	-	(18.064.739)
Reclasificaciones	7.166.034	-	248.511	18.485	(23.655)	-	124.124	20.232.136	-	-	(33.314.168)	-	4.707.960	(840.573)
Total al cierre	375.747.744	60.634.226	8.042.799	31.904.772	43.235.517	6.682.975	5.690.274	48.737.531	76.567.848	8.877.449	85.333.665	2.120.589	38.816.913	792.392.302
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	227.318.717	68.193.311	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	295.512.028
Total al cierre al 30 de Junio de 2016	603.066.461	128.827.537	8.042.799	31.904.772	43.235.517	6.682.975	5.690.274	48.737.531	76.567.848	8.877.449	85.333.665	2.120.589	38.816.913	1.087.904.330
Depreciaciones														
Acumuladas al inicio al 1 de julio de 2015	(24.669.023)	-	(2.814.971)	(11.106.921)	(22.400.655)	(3.966.611)	(2.799.961)	(25.062.086)	(15.118.582)	(6.350.804)	-	(884.371)	(4.966.522)	(120.140.507)
Bajas	-	-	21.502	85.509	200.591	-	825.540	252.254	21.733	-	-	-	-	1.407.129
Reclasificaciones	-	-	(3.619)	3.619	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Del ejercicio	(8.344.175)	-	(709.270)	(2.643.918)	(5.929.300)	(862.230)	(142.850)	(7.626.955)	(7.596.786)	(789.577)	-	(294.790)	(2.280.265)	(37.220.116)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	(825.301)	-	-	-	-	-	-	(825.301)
Acumuladas al cierre al 30 de Junio de 2016	(33.013.198)	-	(3.506.358)	(13.661.711)	(28.129.364)	(4.828.841)	(2.942.572)	(32.436.787)	(22.693.635)	(7.140.381)	-	(1.179.161)	(7.246.787)	(156.778.795)
Valor neto	570.053.263	128.827.537	4.536.441	18.243.061	15.106.153	1.854.134	2.747.702	16.300.744	53.874.213	1.737.068	85.333.665	941.428	31.570.126	931.125.535

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

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 06/09/2016



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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 2015														
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Bienes de Uso en el Exterior	Eq. de Comp. y Comunic.	Instalaciones	Laboratorios	Construcción en curso	Bienes de Uso en Leasing	Mejoras Inmuebles de Terceros	Total
Valor bruto														
Saldos al inicio al 1 de julio de 2014	264.322.463	30.223.402	4.845.165	20.343.980	27.406.540	4.168.042	2.888.299	34.308.031	49.269.927	5.719.143	30.254.898	2.120.589	4.710.801	480.581.280
Altas	299.155	1.169.973	1.382.748	3.277.123	9.922.687	2.160.880	27.148	7.789.935	3.416.433	3.158.306	64.275.170	-	-	96.879.558
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	(4.325)	-	-	-	-	-	-	(4.325)
Bajas y reclasificaciones	(11.893.487)	(1.104.293)	165.648	(2.427)	(524.913)	(3.250)	-	177.155	668.240	-	(32.255.947)	-	29.398.152	(15.375.122)
Total al cierre	252.728.131	30.289.082	6.393.561	23.618.676	36.804.314	6.325.672	2.911.122	42.275.121	53.354.600	8.877.449	62.274.121	2.120.589	34.108.953	562.081.391
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	115.605.622	30.345.144	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	145.950.766
Total al cierre al 30 de Junio de 2015	368.333.753	60.634.226	6.393.561	23.618.676	36.804.314	6.325.672	2.911.122	42.275.121	53.354.600	8.877.449	62.274.121	2.120.589	34.108.953	708.032.157
Depreciaciones														
Acumuladas al inicio al 1 de julio de 2014	(30.674.701)	-	(2.261.057)	(9.285.868)	(16.987.589)	(2.994.997)	(2.766.508)	(18.266.524)	(9.723.072)	(5.719.143)	-	(589.581)	(3.642.172)	(102.911.212)
Bajas y reclasificaciones	12.770.309	-	(2.963)	-	54.802	3.250	-	39.773	(111.075)	-	-	-	-	12.754.096
Del ejercicio	(6.764.631)	-	(550.951)	(1.821.053)	(5.467.868)	(974.864)	(26.662)	(6.835.335)	(5.284.435)	(631.661)	-	(294.790)	(1.324.350)	(29.976.600)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	(6.791)	-	-	-	-	-	-	(6.791)
Acumuladas al cierre al 30 de Junio de 2015	(24.669.023)	-	(2.814.971)	(11.106.921)	(22.400.655)	(3.966.611)	(2.799.961)	(25.062.086)	(15.118.582)	(6.350.804)	-	(884.371)	(4.966.522)	(120.140.507)
Valor neto	343.664.730	60.634.226	3.578.590	12.511.755	14.403.659	2.359.061	111.161	17.213.035	38.236.018	2.526.645	62.274.121	1.236.218	29.142.431	587.891.650

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

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 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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 30/06/16
Sede INVAP en Bariloche	27.194.056	41.615.543	(26.706.018)	42.103.581
Mejoras Inmuebles de 3ros	7.802.657	6.772.722	(7.405.625)	7.169.754
Desarrollos en curso	22.123.487	17.497.237	(10.303.361)	29.317.363
Planta FAES	5.153.921	-	(5.153.921)	-
Embalse Córdoba	-	6.742.967	-	6.742.967
Total	62.274.121	72.628.469	(49.568.925)	85.333.665

	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
Total	30.254.898	64.275.170	(32.255.947)	62.274.121

8.3 Seguros

Se detallan a continuación los principales seguros patrimoniales contratados:

Conceptos asegurados	Riesgos cubiertos	Suma asegurada (\$)	Valor contable bienes
Edificios y contenidos sobre edificios propios	Incendio	17.035.000	712.362.497
	Responsabilidad Civil Comprensiva	1.000.000	
	Integral de comercio	624.484.663	
Edificios y contenidos sobre edificios de terceros	Incendio	76.178.000	
	Responsabilidad Civil Comprensiva	2.000.000	
	Integral de comercio	19.710.000	
Flota automotor	Responsabilidad civil - Robo - Incendio - Terceros	14.643.200	1.854.134
Transporte Nacional	Todo riesgo	84.113.374	
Equipos de carga y descarga / Instrumental / Otros	Técnico	2.189.288	
Errores u omisiones	Professional Indemnity	94.000.000	
Proyectos	Técnico	398.436.274	
	Responsabilidad Civil - Robo - Incendio - Integral Comercio	314.222.366	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,

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.

9.1 Información sobre la medición de los activos intangibles

Las inversiones y desarrollos 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 \$74.600.867, mientras que en el ejercicio finalizado el 30/06/2015 fue de \$58.381.461. Se mantienen en este rubro aquellos con capacidad demostrable de generar beneficios económicos futuros.

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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

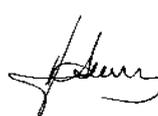
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,

Comparativo con los ejercicios correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

RUBROS	Saldos al Inicio 30/06/2015	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones				Neto resultante 30/06/2016
						Acumuladas al Inicio	Bajas/ Reclasificaciones	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
ACTIVOS INTANGIBLES										
Otros Intangibles	10.036.404	19.126.379	(9.045.406)	(21.390)	20.095.987	-	-	-	-	20.095.987
Normas ISO-9000 / 14000	949.960	-	-	-	949.960	(949.960)	-	-	(949.960)	-
Marcas y patentes	169.476	575.304	-	-	744.780	-	-	-	-	744.780
Desarrollo Sistemas de Información	31.280.051	18.410.862	124.408	(566.412)	49.248.909	(21.706.221)	-	(14.966.121)	(36.672.342)	12.576.567
Desarrollos industriales	6.728.725	324.108	-	(743.863)	6.308.970	-	-	-	-	6.308.970
Desarrollos área espacial	38.659.340	29.887.012	825.665	(12.914.450)	56.457.567	(1.466.568)	-	(935.429)	(2.401.997)	54.055.570
Desarrollos área nuclear	19.627.879	6.277.202	(119.058)	(2.072.713)	23.713.310	(8.226.043)	-	(2.199.090)	(10.425.133)	13.288.177
Desarrollo área TICs	4.942.111	-	-	-	4.942.111	(1.976.844)	-	(988.422)	(2.965.266)	1.976.845
TOTAL	112.393.946	74.600.867	(8.214.391)	(16.318.828)	162.461.594	(34.325.636)	-	(19.089.062)	(53.414.698)	109.046.896

RUBROS	Saldos al Inicio 30/06/2014	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones				Neto resultante 30/06/2015
						Acumuladas al Inicio	Bajas/ Reclasificaciones	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
ACTIVOS INTANGIBLES										
Otros Intangibles	6.119.793	10.067.958	(6.151.347)	-	10.036.404	-	-	-	-	10.036.404
Normas ISO-9000 / 14000	949.960	-	-	-	949.960	(949.960)	-	-	(949.960)	-
Marcas y patentes	45.818	123.658	-	-	169.476	-	-	-	-	169.476
Desarrollo Sistemas de Información	22.977.076	13.992.591	(5.666.286)	(23.330)	31.280.051	(12.725.229)	80.559	(9.061.551)	(21.706.221)	9.573.830
Desarrollos industriales	5.131.844	3.574.683	(131.091)	(1.846.711)	6.728.725	-	-	-	-	6.728.725
Desarrollos área espacial	18.464.947	24.838.201	(4.643.808)	-	38.659.340	(765.548)	-	(701.020)	(1.466.568)	37.192.772
Desarrollos área nuclear	17.366.608	5.784.370	-	(3.523.099)	19.627.879	(6.026.953)	-	(2.199.090)	(8.226.043)	11.401.836
Desarrollo área TIC´s	4.942.111	-	-	-	4.942.111	(988.422)	-	(988.422)	(1.976.844)	2.965.267
TOTAL	75.998.157	58.381.461	(16.592.532)	(5.393.140)	112.393.946	(21.456.112)	80.559	(12.950.083)	(34.325.636)	78.068.310

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

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 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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 01/07/2015 al 30/06/2016, INVAP S.E. ha tenido su Ganancia Contable, antes de impuestos de \$ 181.244.101. 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 2016 y el ejercicio finalizado en junio de 2015 son los siguientes:

Estado separado del resultado:	30/06/2016	30/06/2015
Resultado del ejercicio antes de impuestos - Ganancia	181.244.101	158.133.691
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
	63.435.435	55.346.792
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Deducciones no admitidas	5.504.248	3.775.136
Subtotal	68.939.683	59.121.928
Total cargo a resultado por Impuesto a las Ganancias	68.939.683	59.121.928
Variación entre el activo y el pasivo diferido al inicio y al cierre del ejercicio	(11.395.870)	(46.847.213)
Impuesto determinado	57.543.813	12.274.715
Tasa media efectiva	38%	37%

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

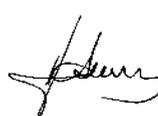
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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.)

La evolución del saldo por impuesto diferido por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016 es la siguiente:

Estado separado del resultado:	Saldo al	Resultado	Saldo al
	30/06/2015		30/06/2016
	Activo/Pasivo		Activo/Pasivo
Créditos por ventas	5.071.968	8.293.974	13.365.942
Créditos diversos	3.212.309	57.601.878	60.814.187
Propiedades de inversión	(2.106.875)	(2.359.034)	(4.465.909)
Propiedades, planta y equipos	(88.975.418)	(101.644.912)	(190.620.330)
Activos Intangibles	385.078	-	385.078
Provisiones	232.808	(683.593)	(450.785)
Contratos de Construcción	(74.404.166)	(43.799.603)	(118.203.769)
Otros pasivos	(22.424.935)	(32.233.790)	(54.658.725)
Total	(179.009.231)	(114.825.080)	(293.834.311)

11.2 Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta, el cual fue establecido para los ejercicios cerrados a partir del 31 de diciembre de 1998 por la Ley 25.063 por el término de diez ejercicios anuales. Actualmente, luego de sucesivas prórrogas, el mencionado gravamen se encuentra vigente hasta el 31 de diciembre de 2019. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias, dado que, mientras éste último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1%, de modo que la obligación fiscal de la Entidad coincidirá con el mayor de ambos impuestos.

Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes. Como consecuencia que el impuesto a las ganancias por el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2015 ha sido inferior al impuesto a la ganancia mínima presunta determinado, en dicho 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 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

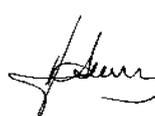
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

ACTIVO EN MONEDA EXTRANJERA AL 30/06/2016	Moneda	Monto en Moneda Extranjera	T.C. al 30/06/2016	Monto en Pesos argentinos
ACTIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES				
	Dólares E.E.U.U.	4.502.151	14,8800	66.992.000
	Euros	88.231	16,5198	1.457.555
	Reales	37.453	3,2000	119.850
	Dólares Australianos	7.364.003	11,2148	82.585.818
	Libras Egipcias	845.920	1,6949	1.433.749
	Dinares Argelinos	76.490.230	0,1346	10.295.585
	Otras			174.057
TOTAL				163.058.614
CREDITOS POR VENTAS				
	Dólares E.E.U.U.	18.094.439	14,8800	269.245.256
	Dólares Australianos	246.196	11,2148	2.761.041
	Libras Egipcias	478.753	1,6949	811.439
	Dinares Argelinos	24.305.364	0,1346	3.271.502
SUB-TOTAL				276.089.238
Menos: Previsión Deudores Incobrables	Dólares E.E.U.U.	(1.077.109)	14,8800	(16.027.384)
TOTAL				260.061.854
CONTRATOS DE CONSTRUCCION				
	Dólares E.E.U.U.	26.686.771	14,8800	397.099.155
TOTAL				397.099.155
CREDITOS DIVERSOS				
	Dólares E.E.U.U.	7.041.319	14,8800	104.774.831
	Euros	15.377.008	16,5198	254.025.089
	Reales	200	3,2000	640
	Dólares Australianos	6.441	11,2148	72.240
	Libras Egipcias	1.159.225	1,6949	1.964.771
	Dinares Argelinos	60.296.322	0,1346	8.115.885
	Otras			144.764
TOTAL				369.098.220
INVENTARIOS				
	Dólares E.E.U.U.	861.710	14,8800	12.822.238
	Euros	1.090.757	16,5198	18.019.087
TOTAL				30.841.325
TOTAL ACTIVO CORRIENTE				1.220.159.168
ACTIVO NO CORRIENTE				
ACTIVOS FINANCIEROS				
	Dólares E.E.U.U.	861.913	14,8800	12.825.268
	Reales	58.907	3,2000	188.502
	Riales	500.000	3,9882	1.994.105
TOTAL				15.007.875
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS				
	Dólares Australianos	2.225	11,2148	24.958
	Otras			2.722.744
TOTAL				2.747.702
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE				17.755.577
TOTAL ACTIVO				1.237.914.745

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA AL 30/06/2016	Moneda	Monto en Moneda Extranjera	T.C. al 30/06/2016	Monto en Pesos argentinos
PASIVO CORRIENTE				
ACREEDORES COMERCIALES	Dólares E.E.U.U.	17.411.274	14,9800	260.820.891
	Euros	3.993.450	16,6682	66.563.626
	Reales	37.639	3,2000	120.444
	Dólares Australianos	74.292	11,2148	833.166
	Libras Egipcias	148.172	1,6949	251.137
	Otras			898.019
TOTAL				329.487.283
ANTICIPO DE CLIENTES	Dólares E.E.U.U.	36.766.209	14,9800	550.757.807
	Dinares Argelinos	175.745.520	0,1346	23.655.347
TOTAL				574.413.154
BENEFICIOS AL PERSONAL	Dólares Australianos	25.853	11,2148	289.939
	Libras Egipcias	593.821	1,6949	1.006.468
	Dinares Argelinos	694.428	0,1346	93.470
TOTAL				1.389.877
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	Libras Egipcias	133.502	1,6949	226.273
	Dinares Argelinos	4.167.660	0,1346	560.967
	Otras			6.577
TOTAL				793.817
TOTAL PASIVO CORRIENTE				906.084.131
TOTAL PASIVO				906.084.131

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

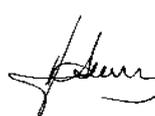
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

ACTIVO EN MONEDA EXTRANJERA AL 30/06/2015	Moneda	Monto en Moneda Extranjera	T.C. al 30/06/2015	Monto en Pesos argentinos
ACTIVO CORRIENTE EFECTIVO Y EQUIVALENTES				
	Dólares E.E.U.U.	3.549.624	8,9830	31.886.269
	Euros	55.612	10,0915	561.212
	Reales	46.875	3,2500	152.344
	Dólares Australianos	11.213.889	6,9820	78.295.374
	Libras Egipcias	317.200	1,1879	376.802
	Dinares Argelinos	122.703.781	0,0915	11.227.396
	Otras			161.648
TOTAL				122.661.045
CREDITOS POR VENTAS				
	Dólares E.E.U.U.	9.656.397	8,9830	86.743.416
	Reales	19.800	3,2500	64.350
	Dólares Australianos	171.768	6,9820	1.199.284
	Libras Egipcias	10.184.567	1,1879	12.098.247
SUB-TOTAL				100.105.297
Menos: Previsión Deudores Incobrables	Dólares E.E.U.U.	(1.096.335)	8,9830	(9.848.376)
TOTAL				90.256.921
CONTRATOS DE CONSTRUCCION				
	Dólares E.E.U.U.	17.131.598	8,9830	153.893.143
	Dinares Argelinos	8.226.590	0,0915	752.733
TOTAL				154.645.876
CREDITOS DIVERSOS				
	Dólares E.E.U.U.	35.493.825	8,9830	318.841.033
	Euros	3.234.084	10,0915	32.636.760
	Reales	708.422	3,2500	2.302.370
	Dólares Australianos	51.233	6,9820	357.711
	Libras Egipcias	1.336.803	1,1879	1.587.988
	Dinares Argelinos	27.928.470	0,0915	2.555.455
	Otras			156.629
TOTAL				358.437.946
INVENTARIOS				
	Dólares E.E.U.U.	701.863	8,9830	6.304.833
	Euros	8.995	10,0915	90.770
TOTAL				6.395.603
TOTAL ACTIVO CORRIENTE				732.397.391
ACTIVO NO CORRIENTE ACTIVOS FINANCIEROS				
	U\$S	1.092.735	8,9830	9.816.038
	Riales	500.000	2,4355	1.217.760
TOTAL				11.033.798
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS				
	AUD	15.106	6,9820	105.470
	Dinares	62.197	0,0915	5.691
TOTAL				111.161
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE				11.144.959
TOTAL ACTIVO				743.542.350

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA AL 30/06/2015	Moneda	Monto en Moneda Extranjera	T.C. al 30/06/2015	Monto en Pesos argentinos
PASIVO CORRIENTE				
ACREEDORES COMERCIALES	Dólares E.E.U.U.	21.475.079	9,0830	195.058.143
	Euros	1.837.166	10,2265	18.787.775
	Reales	651.428	3,2500	2.117.140
	Dólares Australianos	14.466	6,9820	101.004
	Libras Egipcias	274.988	1,1879	326.658
	Otras			288.052
TOTAL				216.678.772
ANTICIPO DE CLIENTES	Dólares E.E.U.U.	60.289.580	9,0830	547.610.258
	Dólares Australianos	150.000	6,9820	1.047.300
	Dinares Argelinos	176.548.000	0,0915	16.154.142
TOTAL				564.811.700
PASIVOS FINANCIEROS	Dólares E.E.U.U.	2.849.355	9,0830	25.880.694
TOTAL				25.880.694
BENEFICIOS AL PERSONAL	Dólares Australianos	16.139	6,9820	112.684
	Libras Egipcias	830.972	1,1879	987.112
	Dinares Argelinos	1.849.508	0,0915	169.230
TOTAL				1.269.026
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	Libras Egipcias	151.324	1,1879	179.758
	Dinares Argelinos	161.945	0,0915	14.818
TOTAL				194.576
TOTAL PASIVO CORRIENTE				808.834.768
PASIVO NO CORRIENTE				
PASIVOS FINANCIEROS	Dólares E.E.U.U.	8.515.488	9,0830	77.346.181
TOTAL				77.346.181
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE				77.346.181
TOTAL PASIVO				886.180.949

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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 2016 (Comparativo con 30/06/2015)		
	30/06/2016	30/06/2015
1. Existencias al comienzo del ejercicio	78.506.153	63.878.583
2. Compras e Insumos del ejercicio	1.225.187.421	380.708.541
3. Gastos de Producción del ejercicio	1.737.904.532	1.195.396.029
SUBTOTAL	3.041.598.106	1.639.983.153
Menos:		
4. Gastos de Producción Bienes Intangibles	(74.600.867)	(58.381.461)
5. Gastos de Producción de Bienes de Uso/Obras en Curso	(72.628.469)	(64.275.170)
6. Existencias al cierre del ejercicio	(79.250.031)	(78.506.153)
Costo de ejecución de los contratos	2.815.118.739	1.438.820.369

13.2 Composición de gastos por naturaleza

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total al 30/06/2016
Mano de obra	716.349.716	88.005.305	15.625.221	-	819.980.242
Materiales de uso general	-	1.744.911	329.296	-	2.074.207
Servicios de terceros	686.527.563	11.219.232	2.222.561	-	699.969.356
Servicios financieros y seguros	51.563.952	3.037.445	395.740	-	54.997.137
Viajes	38.655.214	6.199.565	1.483.941	-	46.338.720
Inmuebles	99.817.027	9.678.980	1.494.380	-	110.990.387
Mantenimiento	9.862.140	11.092.621	92.373	-	21.047.134
Depreciaciones y amortizaciones	48.780.983	6.979.484	1.374.076	-	57.134.543
Capacitación e institucional	2.569.231	11.953.452	2.955.419	-	17.478.102
Impuestos y tasas	27.784.897	26.736.179	42.383.404	-	96.904.480
Gastos sucursales exterior	24.612.285	1.088.236	268.867	-	25.969.388
Donaciones	-	-	-	3.651.339	3.651.339
Bono participación	-	-	-	14.298.772	14.298.772
Otros gastos	31.381.524	4.180.283	7.328.251	42.687	42.932.745
Total del ejercicio	1.737.904.532	181.915.693	75.953.529	17.992.798	2.013.766.552

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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 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
Total del ejercicio	1.195.396.029	120.433.883	31.476.889	16.446.167	1.363.752.968

NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACION

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES (por el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2016)					
	Nuclear	Espacial	TICs	Industrial/ Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	546.132.817	1.077.357.291	1.703.656.956	42.471.913	-
Reembolsos de exportación	-	-	-	-	-
Costos de ejecución de los contratos	(505.107.539)	(857.406.558)	(1.420.142.095)	(32.367.874)	(94.673)
Resultado Bruto	41.025.278	219.950.733	283.514.861	10.104.039	(94.673)
Gastos de administración	(135.996)	(219.679)	-	(3.031)	(181.556.987)
Gastos de comercialización	(4.269.670)	(8.400.692)	(37.009.709)	-	(26.273.458)
Otros ingresos	47.878	-	-	-	6.753.918
Otros egresos	(3.576.344)	(6.381.117)	(730.225)	(952.345)	(6.352.767)
Resultados Financieros	-	-	-	-	(104.203.825)
Resultado Inversiones Permanentes	(436.488)	(31.541)	1.858.844	(898.605)	(484.298)
Impuesto a las ganancias	(12.420.828)	(77.944.394)	(94.192.272)	(3.138.068)	118.755.879
Resultado del ejercicio	20.233.830	126.973.310	153.441.499	5.111.990	(193.456.211)
Otros resultados integrales	6.092.619	5.371.526	237.941	107.074	191.888.750
Ganancia Integral del ejercicio	26.326.449	132.344.836	153.679.440	5.219.064	(1.567.461)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

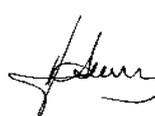
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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 2015)					
	Nuclear	Espacial	TICs	Industrial/ Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	398.036.387	907.048.868	426.949.430	58.944.801	1.516.666
Costos de ejecución de los contratos	(306.275.638)	(692.069.437)	(408.544.502)	(30.226.338)	(1.704.454)
Resultado Bruto	91.760.749	214.979.431	18.404.928	28.718.463	(187.788)
Gastos de administración	(327.702)	(380.789)	(1.109.484)	-	(118.615.908)
Gastos de comercialización	(1.119.588)	(1.831.608)	(10.798.063)	-	(17.727.630)
Otros ingresos	54.540	40.458	52.329	-	4.376.932
Otros egresos	(3.708.514)	(6.571.611)	(828.721)	(1.032.266)	(4.305.055)
Resultados Financieros	-	-	-	-	(35.744.808)
Resultados Inversiones Permanentes	38.024	4.728.353	5.309	(64.554)	(671.736)
Impuesto a las ganancias	(31.696.770)	(74.653.271)	(2.307.186)	(10.075.989)	59.611.288
Resultado del ejercicio	55.000.739	136.310.963	3.419.112	17.545.654	(113.264.705)
Otros resultados integrales	(2.294.002)	-	31.547	-	92.718.445
Ganancia Integral del ejercicio	52.706.737	136.310.963	3.450.659	17.545.654	(20.546.260)

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

Al 30 de junio de 2016	
Comisión Nacional de Energía Atómica	25,20%
Ministerio del Poder Popular para la Salud Venezuela	22,55%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	15,41%
Al 30 de junio de 2015	
Empresa Argentina de Soluciones Satelitales	20,38%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	17,02%
Comisión Nacional de Energía Atómica	12,49%

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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.

	30/06/2016	30/06/2015
Resultado Neto del ejercicio	112.304.418	99.011.763
Acciones en circulación	35.000	3.700
Utilidad neta por acción	3.209	26.760

NOTA 16 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

16.1 Compromisos futuros

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

NOTA 17 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS

17.1 Avales y garantías recibidas

	30/06/2016	30/06/2015
PROVINCIA DE RIO NEGRO	U\$S	U\$S
- Aval Contrato RPF Egipto - PT 807 (1)	2.000.000	12.000.000
- Aval Contrato FONTAR	-	166.982
- Aval Banco Patagonia S.A.	-	5.000.000
BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES		
- Gtías. Egipto - Anticipo y Buen Ejecución - PT 807 (1)	1.117.305	1.132.361
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 (2)	16.277.033	16.514.673
SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN		
- Contragarantía B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	18.000.000	18.000.000
- Contragarantía B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	8.500.000	-

(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 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

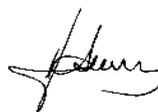
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 17 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS

17.2 Avales y garantías otorgadas

	30/06/2016	30/06/2015
SECRETARIA DE HACIENDA DE LA NACIÓN	U\$S	U\$S
- Cesión Contrato Mantenimiento TV Digital - Argentina	-	10.366.854
Cesión Contrato SABIAMAR (May-2015) / Contrato ARSAT-3 (Ago-2016)	26.500.000	-
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.	U\$S	U\$S
- Cesión Contrato ARSAT-Satélite Telecomunicac. II - Fase III	-	7.729.035
- Cesión Contrato CONAE-Implantación plataformas Lanzador Tronador II	-	37.092.823
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.	\$	\$
- Gtía Prendaria sobre saldo disponible en Cta Cte Especial en Pesos N° 9751202-3 999-6 (Correspondiente a la Operatoria de Obligaciones Negociables)	-	15.262
- Gtía Prendaria sobre saldo disponible en Cta Cte Especial en U\$S N° 9751697-5 999-8 (Correspondiente a la Operatoria de Obligaciones Negociables)	U\$S	U\$S
	-	984
- Gtía Prendaria sobre Inversiones permitidas en Pesos de Obligaciones Negociables (Convenio 30-10-2009)	\$	\$
	-	118.704
- Gtía Prendaria sobre Inversiones permitidas en Dólares de Obligaciones Negociables (Convenio 30-10-2009)	U\$S	U\$S
	-	433.103
BANCO DE INVERSION Y COMERCIO EXTERIOR	\$	\$
- Cesión Contrato CONAE - SAOCOM 1A y 1B Etapa III	90.788.493	140.458.283

NOTA 18 HECHOS POSTERIORES

A la fecha de emisión de estos Estados Contables, no existen otros hechos posteriores que hayan ocurrido entre el 30 de junio de 2016 y la fecha de preparación de estos Estados Contables que no estén reflejados en los mismos y que puedan afectarlos definitivamente.

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 2016 es el 06 de septiembre de 2016.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,

Comparativo con los ejercicios correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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.

A continuación detallaremos las acciones de la empresa para mejorar las gestiones de nuestro Capital Humano:

- ***Programa de Mejora en la Gestión del Capital Humano***

En julio de 2014 se creó el Programa de Actualización de Gestión del Capital Humano, mediante una mesa de trabajo integrada por la Gerencia de Recursos Humanos, la Gerencia General, Gerentes de Servicios, el Director por el Personal y el Presidente de la ATB. Algunos de los temas abordados son:

- Capacitación
- Gestión del conocimiento
- Balance vida laboral – vida personal
- Plan de carrera

A su vez, durante ese año se trabajó en la definición de la Visión, Misión y Valores de la Gerencia de Recursos Humanos, presentada a continuación, mediante una metodología participativa, similar a la utilizada para la empresa en su conjunto.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

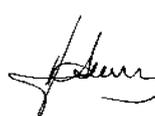
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
Comparativo con los ejercicios correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.):

20.1 Capital Humano (Cont.):

- ***Programa de Mejora en la Gestión del Capital Humano (Cont.)***

NUESTRA VISIÓN

“Ser un equipo profesionalmente consolidado que potencie el crecimiento del capital humano de la empresa, propiciando el mejor rendimiento de las personas. Un área reconocida por dar respuestas a las necesidades de los empleados, brindando soluciones a problemas concretos, sin perder de vista el contexto particular de cada uno de ellos”.

NUESTRA MISIÓN

“Promover acciones que mejoren la calidad de vida profesional, laboral y personal de los empleados y de la comunidad donde se desarrollan los trabajos. Brindándoles las mejores condiciones posibles en cuanto a clima interno, confort, condiciones económicas, y de participación en las decisiones. Propiciar la capacitación necesaria para que estén en la frontera del conocimiento. Generar las acciones necesarias para mejorar y optimizar la comunicación y la cohesión entre los grupos de trabajo y las personas de INVAP”.

VALORES

- Responsabilidad
- Comunicación y Diálogo
- Respeto
- Trabajo en Equipo
- Buen Ambiente
- Honestidad
- Ética e Integridad
- Profesionalismo
- Motivación
- Organización

A continuación se detalla nuestro Capital Humano en números:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.):
20.1 Capital Humano (Cont.):

CAPITAL HUMANO	Ejercicio 2016	Porcentaje	Ejercicio 2015	Porcentaje
Cantidad de empleados				
Mujeres	275	19%	252	19%
Hombres	1142	81%	1080	81%
Total de empleados	1417		1332	
Cantidad de empleados por edad				
Menos de 30 años	266	19%	261	19%
De 30 a 50 años	841	59%	781	59%
Mayores a 51 años	310	22%	290	22%
Cantidad de empleados por localización				
Sede Central Bariloche	975	69%	916	69%
Resto de Bariloche	196	14%	192	15%
Rosario	9	0,5%	5	0,4%
Córdoba	108	7,5%	89	6%
Buenos Aires	129	9%	130	9,6%
Distribución de empleados				
Area de Proyectos Espaciales y Gobierno	590	41%	531	40%
Gerencia de Proyectos Nucleares	357	25%	340	25%
Gerencia de Administración y Finanzas	151	11%	142	11%
Gerencia Tecnología Ind. y Energías Alternativas	92	6%	94	7%
Gerencia Proyectos TICs y Servicios Tecnológicos	72	5%	75	6%
Gerencia de Abastecimiento	31	2%	38	3%
Gerencia de Proyectos de Gobierno	46	3%	38	3%
Gerencia de Proyectos Espaciales	29	2,5%	33	2,5%
Gerencia General	26	2%	23	1,4%
Gerencia de Recursos Humanos	14	1,5%	16	1%
Gerencia de Seguridad Ocupacional, Calidad y Medio Amb.	9	1%	2	0,1%
Cantidad por nivel profesional				
Profesionales	839	59%	765	57%
Técnicos	400	28%	384	29%
Operarios	66	5%	74	6%
Administrativos	112	8%	109	8%
Pasantías/ Becas	31	-	14	-
Personas especialistas incluídas en la nómina de la OIEA (Organismo Internacional de Energía Atómica) - (nº)	14		14	
Capacidad de los empleados para trabajar en diferentes entornos				
Empleados que viajaron al exterior (nº)	191		193	
Viajes realizados al exterior (nº)	302		309	
Aprovechamiento del capital productivo				
Afectado a proyectos internacionales (%)	14%		19%	
Afectado a proyectos nacionales (%)	86%		81%	
Compromiso y Motivación				
Antigüedad media	7 años		7 años	
Asociados a la ATB* (nº)	1.371		1.279	
Empleados que cambiaron de nivel (nº)	69		164	
Horas de ausencia por enfermedad (%)	2,53%		1,52%	
Incorporaciones				
Mujeres	40	26%	51	22%
Hombres	112	74%	185	78%

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,

Comparativo con los ejercicios correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)

20.1 Capital Humano (Cont.)

*



Desde el año 1985, la Asociación de Tenedores de Bonos (ATB) representa a los empleados ante las autoridades de la empresa, en aquello que esté relacionado con las condiciones laborales, políticas de Recursos Humanos y la defensa de la fuente de trabajo.

La ATB se organiza sobre la participación voluntaria de sus asociados, a través de instancias flexibles en los sectores de trabajo, que confluyen en una Comisión Directiva de nueve integrantes, elegidos cada tres años, que a su vez es controlada por un órgano de fiscalización compuesto por tres miembros de mandato anual.

La concepción participativa se visualiza en la existencia de una organización del personal, abierta y permeable, que provee funciones sociales y representación en el Directorio de la empresa y hacia el exterior de esta. La organización es también una vía de comunicación para la expresión de ideas, reclamos y sugerencias y es el ámbito de elaboración de propuestas para superar las controversias.

INVAP, por su parte, reconoce la importante labor mutual y social que realiza la ATB y aporta mensualmente el 0,5% de la masa salarial para colaborar con la sostenibilidad de la Asociación.

Algunos beneficios brindados por la ATB:

- Reintegros por gastos de salud que complementan la cobertura médica
- Créditos personales
- Reintegros por gastos de jardín de infantes
- Convenios con farmacias y una empresa de seguros
- Plan de Becas ATB – INVAP para hijos de asociados que cursen estudios universitarios o terciarios.
- Club Deportivo donde los asociados pueden hacer actividades deportivas y sociales con tarifas convenientes

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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.)

Hemos alcanzado el desafío de incluir en el 2014 la sala de niñas y niños de tres años. Es así que "Big Bang", nuestra Escuela Infantil modelo con foco en la crianza de los niños, contribuye a atender la necesidad de las madres lactantes de equilibrar el cuidado de sus hijos con la vida laboral.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

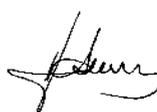
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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:

EJERCICIO 2016			
	Turno Completo	Turno Mañana	Turno Tarde
Niños Sala Bebés	9	2	0
Niños Sala 1 año	10	3	0
Niños Sala 2 años	5	1	1
Niños Sala 3 años	6	4	0
TOTALES	30	10	1

EJERCICIO 2015			
	Turno Completo	Turno Mañana	Turno Tarde
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
TOTALES	30	11	3

• **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 cinco 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.
5. Medición de impacto.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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.

Inversión en capacitación al personal de INVAP	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Total general de horas (nº)	45.581	38.089
Total inversión (\$)	21.745.946	15.607.987

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

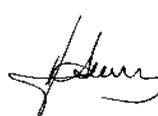
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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.

En INVAP nuestro Capital Estructural es el siguiente:

CAPITAL ESTRUCTURAL	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
<u>Inversión</u>		
Inversión en equipamiento de oficina (\$)	1.422.930	1.382.748
Inversión en equipamiento informático (\$)	6.749.406	7.789.935
<u>Sistemas de Información y Comunicación</u>		
Cantidad de equipos con tecnología videoconferencia (nº)		
Gerencia de Proyectos Espaciales y Gobierno	4	4
Gerencia Nuclear	7	5
Gerencia Administración y Finanzas	4	7
Gerencia TIC´s	1	0
Gerencia General	3	3
<u>Calidad y Mejoras</u>		
Certificaciones	ISO 9001:2008	ISO 9001:2008
	ISO 14001:2004	ISO 14001:2004

• **Comunicaciones Sustentables:**

La División de Relaciones Institucionales y Comerciales apoya y refuerza el trabajo de las distintas áreas de la Empresa mediante la gestión estratégica de la comunicación y el establecimiento de vínculos positivos con los públicos de interés de la organización, fortaleciendo y consolidando la imagen e identidad corporativas.

Más allá de promocionar nuestra empresa, generamos comunicaciones que promueven la importancia del desarrollo tecnológico de la Argentina, siembran la vocación científico tecnológica y destacan la importancia de la integridad, la seguridad y la excelencia.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

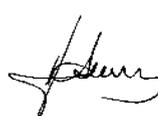
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)

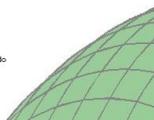
20.2 Capital Estructural (Cont.):

• **Redes Sociales:**

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.

	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
 Seguidores en Facebook	95.466	64.627
 Seguidores en Twitter	12.940	7.290

• **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 (www.invap.com.ar) donde se dan a conocer las áreas de negocios, actividades e información financiera de la

empresa.

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).

WEB EXTERNA	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Sesiones*	175.498	206.229
Usuarios**	127.543	154.637

* Periodo en el cual un usuario interactúa con el sitio web.

** Usuarios que han abierto al menos una sesión; incluye usuarios nuevos y recurrentes.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
Comparativo con los ejercicios correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)

20.2 Capital Estructural (Cont.):

- ***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.
- Clasificados
- Material audiovisual
- Novedades Corporativas
- Actividades y novedades de Responsabilidad Social Empresaria

Período	VISITANTES(*)
Ejercicio 2016	111.475
Ejercicio 2015	81.679

(*) Cantidad total de visitas a la web interna.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

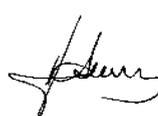
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
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 2016	Ejercicio 2015
Backlog (Portafolio de contratos en cartera)		
Saldos de contratos pendientes de facturar al cierre del ejercicio (USD)	1.071.293.288	1.082.501.101
Clientes internacionales	20%	23%
Clientes nacionales	80%	77%
Ventas por ejercicio		
Área Nuclear	16%	22%
Área TIC's	50%	24%
Área Aeroespacial y Gobierno	32%	50%
Área Industrial y Energías Alternativas	1%	3%
Otras ventas	1%	1%
Proveedores		
Cantidad de contrataciones (n°)	3.029	3.451
Importe total de las contrataciones (\$)	1.962 millones	1.986 millones
Cantidad de proveedores (n°)	1.167	1.090
Proveedores nacionales	93,5%	90,2%
Proveedores internacionales	6,5%	9,8%
Proveedores nacionales por provincia		
Ciudad Autónoma de Bs. As.	32%	35%
Buenos Aires	27%	31%
Río Negro	22%	19%
Córdoba	11%	7%
Santa Fé	3%	2%
Resto del país	5%	6%
Inversión en Imagen		
Inversión en relaciones Institucionales y Comerciales (\$)	11.080.376	8.670.410
Relaciones con la comunidad		
Fundación INVAP (\$)	852.003	448.273
Mutual ATB (\$)	3.770.676	2.480.351
Hogar de ancianos "El descanso de Jesús" (\$)	1.962.840	1.503.386
Responsabilidad Social Empresaria (\$)	2.317.255	1.827.128
Escuela Infantil Big Bang (\$)	3.683.559	2.438.406
Otras donaciones (\$)	43.020	235.786
Total Relaciones con la comunidad (\$)	12.629.353	8.933.330

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

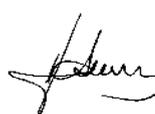
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,

Comparativo con los ejercicios correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)

20.3 Capital Relacional (Cont.):

- **Relaciones con la comunidad:**
- **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. Desde el 2014 se sumó al taller un módulo de programación, orientado a la expresión artística audiovisual.

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. 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

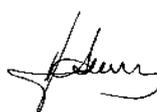
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 06/09/2016



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)

20.3 Capital Relacional (Cont.):

- **Relaciones con la comunidad:**



Creada en el año 2014 con el objeto de promover el desarrollo tecnológico nacional, las buenas prácticas de la gestión tecnológica y mejorar la calidad de vida de la comunidad en la que Invap desarrolla sus actividades.

Los ejes de trabajo son:

- Apoyo para Convenios Sistema CyT, innovación, tesis de grado, maestrías y doctorados;
- Participar en organismos de evaluación ambiental;
- Contribuir al desarrollo de políticas de preservación ambiental compatibles con el desarrollo social;
- Tecnología para la inclusión social, apoyo a asociaciones civiles;
- Proyección a través de la promoción del "modelo Invap" y de las relaciones con foros y organismos nacionales e internacionales;
- Capacitación: enseñar lo que sabemos hacer.

Durante este ejercicio los Proyectos de Tecnología para la Inclusión Social son los que se detallan:

- **"Desarrollo y producción de leña ecológica para combustible y calefacción"**, del Programa de Demanda de Actores Sociales (PROCODAS 2015) del MinCyt.

El proyecto abarca el desarrollo del leño y del proceso de fabricación, incluyendo el diseño y construcción de la máquina de fabricación de leños tipo briquetas a partir de residuos forestales y de otro material de descarte mediante un proceso semiautomático, donde la operación de la máquina es manual pero el proceso de compresión para la fabricación de los leños se hace de manera mecánica/neumática (no manual). El diseño de la máquina compactadora está a cargo de profesionales de INVAP, quienes trabajan articuladamente con el Taller de herrería San José, dispositivo terapéutico del SEDRONAR para la reinserción de jóvenes vulnerables en situación de consumo problemático.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUAY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)

20.3 Capital Relacional (Cont.):

- **Acciones comunitarias (Cont.):**
- **FUNDACIÓN INVAP (Cont.)**

El desarrollo de la mezcla de materiales para los leños cuenta con el asesoramiento de investigadores de CONICET. Mientras que las organizaciones sociales "Gotitas de Esfuerzo" y "Merendero Los Peques" serán las encargadas de recuperar la materia prima y fabricar los leños.

Estado del proyecto: En ejecución. Finaliza en octubre 2016. Se desarrolló el diseño y se está ejecutando la fabricación de la máquina productora de leños ecológicos (briquetas).

- **"Fabricación de máquina prensa de Ladrillos tipo "Suelo-cemento" para uso en autoconstrucción de viviendas en barrios periféricos en Bariloche"**, del Programa de Demanda de Actores Sociales (PROCODAS 2016) del MinCyt.

El proyecto consiste en la construcción de una máquina-prensa para fabricar ladrillos de suelo-cemento. La innovación radica en la disponibilidad de un material constructivo económico y ecológico, ya que no requiere cocción, y para su fabricación utiliza en alta proporción material disponible en la zona (la mezcla contiene un 90% de tierra). La máquina es trasladable y su operación es sencilla (la receta de la mezcla para los ladrillos es simple). La máquina funcionaría de manera itinerante y de uso in-situ en obra, a préstamo temporal para privados y asociaciones civiles para autoconstrucción.

Estado del proyecto: Anteproyecto aprobado. Presentado el Proyecto Final.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2016

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)

20.3 Capital Relacional (Cont.):

- ***Acciones comunitarias (Cont.):***

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.

A continuación se detalla la cantidad de convenios concretados durante el ejercicio y su comparación con el ejercicio anterior:

DONACIONES DE MOBILIARIO, EQUIPAMIENTO Y MATERIALES	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Cantidad de convenios	13	14

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



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 06/09/2016

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 2016

1. Actividades de la sociedad

A continuación se hace una breve descripción de los hechos destacables y de las actividades desarrolladas por la empresa durante el periodo finalizado el 30 de junio de 2016:

1.1 Del Ejercicio

Durante el período bajo análisis, se continúa con un importante nivel de actividad en todas las áreas de negocios, tanto con los proyectos nacionales como de exportación. Se llevó a cabo el análisis de los contratos con diversos organismos del Estado Nacional y se avanzó en la adecuación de los planes de ejecución y de los cronogramas de inversión de los distintos proyectos, conciliándolos con la disponibilidad presupuestaria de cada cliente.

A continuación se describen los hechos más destacables por segmento de actividad.

1.2 Áreas Productivas

1.2.1 Área Nuclear

Proyectos Nacionales

Continúa la ejecución de trabajos relacionados a contratos con la Comisión Nacional de Energía Atómica (CNEA), Nucleoeléctrica Argentina S.A. (NA-SA), la Autoridad Regulatoria Nuclear (ARN), especialmente los proyectos relacionados a los reactores RA-10, CAREM y la extensión de vida de la Central Nuclear Embalse (CNE). Se detallan seguidamente:

a) CNEA – REACTOR RA-10

INVAP se encuentra terminando la producción de las ingenierías de detalle del reactor. Se firmó en febrero 2016 el Acta de Inicio del Convenio Específico para el Suministro, Instalación y Ensayos Pre-operacionales de Estructuras, Sistemas y Componentes para el Reactor Multipropósito RA-10, el mismo tiene una duración de 44 meses. INVAP comenzó las actividades de suministros y fabricaciones asociadas a este Convenio, aunque el reordenamiento presupuestario del cliente ha impactado en el ritmo de las tareas. Por su parte, CNEA contrató al subcontratista responsable de la Obra Civil, que es fundamental para poder llevar a cabo los trabajos encomendados a la empresa.

b) CNEA – REACTOR CAREM

Se encuentran actualmente en ejecución tres contratos relacionados con los sistemas de protección del reactor, con instrumentación neutrónica y con sistemas de procesos importantes para la seguridad.

c) CNEA – PROYECTO ALFA (CAE)

CNEA e INVAP firmaron en diciembre 2015 el contrato para una provisión llave en mano de una facilidad destinada a Investigación y Desarrollo de Radioisótopos y Radiofármacos emisores Alfa para terapia. El proyecto avanza según el cronograma previsto. La provisión se divide en dos etapas: el Edificio de Oficinas y Laboratorios y el Edificio de Celdas y Farmacia. Al final del proyecto, ambos edificios estarán conectados y serán parte de la misma instalación. A la fecha se terminó la ingeniería de la primera etapa y se comenzó el proceso de contratación de obra civil, servicios y compra de equipos.

d) Nucleoeléctrica Argentina SA – Plan de Extensión de Vida (PEV)- Central Nuclear Embalse

Se prestan servicios de ingeniería de montaje y puesta en marcha de diversos sistemas del reactor. INVAP también colabora con otras etapas de importancia relacionadas con las actividades para la extensión de vida de la central.

e) Nucleoeléctrica Argentina SA – Atucha I

Se está completando el circuito de alta presión y temperatura para la calificación de los sensores de nivel para el recipiente de presión de Atucha I. Se están armando los sensores y se ha enviado la electrónica a NASA así como también se ha designado el grupo para supervisión del montaje.

INVAP presentó una propuesta para el reemplazo del sistema de medición de nivel Transicont en el cual se considera la necesidad de cambiar más de 100 sensores.

f) Nucleoeléctrica Argentina SA – Atucha II

Se han completado satisfactoriamente los trabajos contratados para la Central Nuclear Atucha II. Transcurre el período de garantía, atendiendo las observaciones que pueden surgirle al cliente durante su operación.

g) CNEA – Laboratorio LASIE

La ARN otorgó la licencia para el Laboratorio, se ponen a punto los equipos y se reconfigura la cavidad óptica para obtener un mono modo temporal y espacial. Se realizaron ensayos experimentales que demuestran que el proceso de enriquecimiento de isótopos está de acuerdo al modelo desarrollado.

h) CNEA- PIECRI

El proyecto Planta Industrial de Elementos Combustibles para Reactores Experimentales (PIECRI) continúa a buen ritmo, se completó la preparación del terreno sobre el que será erigido la planta y se emitió el pliego definitivo para que CNEA licite la obra civil de la planta. Se tiene un avance del orden de un 75 % en la ingeniería de detalle de todos los Servicios Auxiliares de la unidad.

i) ARN –Consultoría

Se continuó con el apoyo a la Autoridad Regulatoria Nuclear (ARN), para la elaboración de un modelo computacional genérico de la planta CAREM para la evaluación de transitorios de los casos de seguridad. Se comenzaron tareas de Revisión del Marco Normativo para Reactores de Investigación y Conjuntos Críticos.

j) CNEA – PPRF

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

Proyectos Internacionales

a) Reactor de Investigación LPRR-Arabia Saudita

Luego de obtener la aprobación de la Autoridad Regulatoria Saudí (ARS) en mayo 2016 se pudo continuar con las fabricaciones locales. Registran un avance muy importante las fabricaciones mecánicas y las de Instrumentación y Control están terminadas y verificadas faltando solamente las Pruebas de Aceptación.

Se encuentran a la espera de autorización de la ARS, los materiales para la fabricación de los elementos combustibles para el reactor, detectores específicos que ya se encuentran fabricados y el permiso para dar comienzo de la fabricación de la Pileta del Reactor.

Se estima que a la brevedad se dará inicio a las tres actividades relevantes pendientes (Obra Civil, Fabricación de la Pileta del Reactor y Fabricación de los elementos Combustibles) gracias a los importantes avances que llevó a cabo el cliente

b) Modernización reactor NUR y Planta de Radioisótopos-Argelia

La sucursal Argelia dispone ya del permiso de trabajo general para la empresa y se comienzan a tramitar los permisos de trabajo individuales. El grupo estable está formado por cuatro argentinos y cuatro empleados argelinos. Es lento el avance por el cambio de autoridades locales, por la negociación de la interpretación de las condiciones contractuales. Sin embargo la obra civil continúa y se analiza la forma de pago.

Se han comenzado los procesos de compras y fabricaciones de largo plazo en especial aquellos del camino crítico del cronograma de los proyectos. Se está en la búsqueda de empresas subcontratistas para montaje mecánico, soldaduras, etc así como personal especializado.

c) Reactor RMB-Brasil

Se avanza en la discusión y negociación del contrato para realizar la ingeniería de detalle del reactor RMB para Brasil. Sin embargo el proceso se vio influenciado por la situación político-económica imperante en Brasil.

d) Planta de Radioisótopos-India

Superado el atraso inicial por la gestión de la Garantía del Anticipo, el proyecto fue relanzado en marzo 2016. Con el objetivo de reducir costos se están buscando y desarrollando potenciales proveedores de la India, en forma independiente y a través de un contratista local. Se han comenzado los procesos de compras y fabricaciones de largo plazo en especial aquellos del camino crítico del cronograma del proyecto.

e) Licitación Pallas (Países Bajos)

INVAP fue precalificado para participar en la licitación internacional para realizar la Ingeniería y Gestión de Suministros y Construcción de un reactor experimental para producción de radioisótopos a ser emplazado en la localidad de Petten, Países Bajos.

Fue muy positivo el informe producido por la Fundación Pallas luego de la visita a INVAP en mayo 2016 en la que se interiorizaron de los procesos y procedimientos implementados en INVAP en relación con la gestión de calidad, ambiental y de seguridad.

Durante el mes de junio 2016 una delegación técnica de la Fundación Pallas visitó el Reactor OPAL en Australia, junto a representantes de INVAP y el potencial socio holandés (el consorcio TBI). La visita resultó muy positiva destacándose el reconocimiento de ANSTO ante el reactor diseñado y construido por INVAP.

Actualmente INVAP trabaja en el desarrollo del diseño acorde a los requerimientos técnicos a fin de presentarse a la licitación que posiblemente tenga lugar en el último trimestre de este año. Antes de la licitación, la Fundación Pallas ha programado otra visita a INVAP para mediados de septiembre y así tener una segunda ronda de diálogo. La Fundación Pallas ha indicado que es su objetivo que la oferta técnica-económica por el proyecto deba presentarse antes de finalizar el año 2016.

1.2.2 Área Aeroespacial y Gobierno

Satélites

a) CONAE-Satélite SAOCOM y su Radar de Apertura Sintética (SAR)

Durante el periodo bajo análisis se terminaron los ensayos de calificación del SAOCOM tanto de la plataforma como de la electrónica central del instrumento SAR. Además, se realizó exitosamente una campaña del modelo de ingeniería de dicho instrumento en las instalaciones del aeropuerto de Bariloche a fin de medir su performance. Se continuó con la integración del modelo de vuelo del SAOCOM 1A, y la fabricación e integración del SAOCOM 1B. Se completó con éxito el hito de Revisión de Calificación del Segmento de vuelo de la Misión SAOCOM.

b) Soporte a operaciones de ARSAT 1 y 2

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

c) Satélite argentino de telecomunicaciones ARSAT- 3

El proyecto se encuentra en pausa por motivos presupuestarios del cliente. Se está redefiniendo el alcance del servicio del satélite y la financiación.

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

Se ha entregado al cliente el hardware del sistema y se realizaron todos los ensayos de aceptación. Se encuentra en proceso el cierre final del contrato.

e) CONAE-Satélites SARE

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

f) CONAE-SABIA MAR

En el mes de abril se completó con éxito la Revisión de Diseño Preliminar (PDR). El cliente solicitó una modificación en el alcance del proyecto por el cual INVAP será responsable de entregar la plataforma de servicio junto con las dos cámaras principales de la misión. Actualmente se está trabajando en la ingeniería del proyecto.

Radares y Otros Proyectos de Gobierno

a) FAA-Radares Secundarios RSMA

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

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

El Radar se encuentra operativo en pleno servicio. Se está negociando un contrato de mantenimiento con FAA.

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

Sigue operando 24 horas diarias el Radar instalado en el sitio de Las Lomitas, Provincia de Formosa. El radar instalado en el sitio provisorio de San Pedro, provincia de Misiones, se entregó en estado operativo a FAA, quien dispone de su uso diario desde entonces. Se finalizó la torre de la infraestructura del sitio Ingeniero Juárez, y se montó en forma definitiva en dicha torre. Se está en proceso de puesta en marcha y calibración. Se finalizaron las fabricaciones y FAT de todos los radares de la serie. Se comenzó con la fabricación de los 6 radares de la segunda serie según contrato firmado a finales de 2015.

d) Subsecretaría de Recursos Hídricos-Radares Meteorológicos

Siguen instalados a espera de provisión de energía eléctrica y conectividad de datos los radares de Las Lomitas, Bernardo de Irigoyen y Resistencia. Se comenzaron los trabajos de integración al sistema del radar instalado en el sitio de Ezeiza, a partir de la disponibilidad de todos los servicios.

Se están instalando las cinco Estaciones Meteorológicas que corresponden al radar Prototipo instalado en la ciudad de Córdoba.

e) MINISTERIO DE DEFENSA-Radares MTPS

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

f) MINISTERIO DE DEFENSA- Proyecto SARA

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

g) ANAC- Proyecto GBAS

Se finalizó la instalación del prototipo de calificación del sistema GBAS en el aeropuerto de Bariloche. Se iniciaron los procesos de puesta en marcha.

1.2.3 Área TICS

Tecnología en Comunicaciones

TVD-Argentina

Se finalizó la construcción de las primeras 8 EDT de las 35 EDT del Contrato Fase 3. Dos de ellas están a la espera de servicios provistos por ARSAT. Respecto del resto de EDT, el cliente comunicó que se finalizarán las 4 EDT en construcción, Ituzaingo, Corrientes, Córdoba II y Tandil. Las 23 EDT restantes podrían discontinuarse por redefinición de la estrategia de negocio en materia de TV Digital que está implementando ARSAT. Además, se terminará el sitio adicional Paraná II correspondiente al Primer Contrato.

Sistemas Médicos

Se avanza con las actividades pactadas en el "Contrato de Actualización Tecnológica y Servicio Técnico" para los 19 Centros de Radioterapia construidos llave en mano, para el Ministerio Popular para la Salud de Venezuela. En dicho proyecto se superó el 90 % del rubro actualizaciones tecnológicas y se está desarrollando el servicio de mantenimiento de acuerdo a lo planificado.

Para CNEA (Comisión Nacional de Energía Atómica), la construcción del edificio del Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia de Rio Gallegos alcanzó un 95 % de avance. Se completó la entrega de los equipos y se ejecutó los test de Aceptación de los Linacs (aceleradores) con el cliente. Se comenzó con la instalación del ciclotrón, y la finalización de la obra se encuentra a la espera de definiciones por parte de ARN.

Está en plena ejecución la obra del Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia de Bariloche. Se culminaron los ensayos de Aceptación de los aceleradores lineales. Se estima la entrega final para puesta en operación del servicio de radioterapia para el próximo trimestre y la finalización de la construcción del resto de las áreas para el último trimestre del presente año.

Se inició la construcción del Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia de La Pampa, todos los bunkers están terminados y se estima terminar la obra civil en Octubre 2016. Se ha adquirido el equipamiento principal, del cual faltan recibir el Ciclotrón y Radiofarmacia.

En relación al Centro de Radioterapia de Pergamino, se recibieron los equipos principales y está en plena ejecución la obra civil, la cual ya tiene todos los bunkers construidos estimando la finalización de la construcción en Noviembre 2016

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

Respecto del denominado "CABIN Comodoro Rivadavia", se firmó un contrato para la remodelación y ampliación del Centro de Aplicaciones Bionucleares, incorporando equipos similares al Centro de Radioterapia de La Pampa. En los próximos meses se desarrollaran las compras de equipos, ingeniería de obra y el posterior concurso con empresas constructoras.

Se continúa con el mantenimiento preventivo, servicio post-venta y mantenimiento correctivo de unidades TERADI 800, simuladores de radioterapia UNISIM y aceleradores lineales de uso médico, así como también la venta de

equipos asociados. Todos los equipos fabricados por INVAP y todos los aceleradores ELEKTA instalados están bajo contrato de mantenimiento por la normativa vigente de la ARN (Autoridad Regulatoria Nuclear). En el ámbito privado se está finalizando la instalación de un Acelerador Lineal en la Provincia de San Luis.

1.2.4 Área de Tecnología Industrial y Energías Alternativas

Esta área de negocios realiza trabajos para otras áreas de INVAP, además de atender los contratos con terceros específicos de su actividad.

a) Bancos de Ensayos de Motores y Plataforma de Lanzamiento del vehículo espacial Tronador II

En el proyecto Banco de Ensayo de Motores se firmó el Acta de cierre el 31 de Mayo del 2016 a pedido de CONAE, de ella se dependen obligaciones pendientes, restando solo una que se realiza durante el próximo periodo. En lo que respecta a la Plataforma de Lanzamiento del vehículo espacial Tronador II, se concluyeron las ingenierías de los sistemas críticos, se encuentran próximas a finalizar las adquisiciones y contrataciones correspondientes a la primera etapa de obra. Se espera firmar una nueva Adenda al Contrato con inclusión de adicionales (Ensayo de 1er Etapa del Tronador II en el PAD) y la decisión de que las adquisiciones serán a través de CONAE quedando a INVAP la ingeniería, supervisión y dirección de obras.

b) Planta de fabricación de prótesis

Se continúa trabajando en la re-certificación de la planta y de los productos ante el Ministerio de Salud de la Provincia de Rio Negro y de la ANMAT. Se ha realizado la puesta en marcha del moderno centro de mecanizado de 5 ejes, y se están fabricando los dispositivos necesarios para realizar en instalaciones propias el mecanizado integral de tallos femorales, cabezas femorales y cotilos. Se han realizado exitosamente las pruebas sobre fabricación de cotilos y tallos femorales. Se continúa con la validación de los procesos de fabricación de copas acetabulares y de liners de Polietileno de Alto Peso Molecular.

c) Energía Eólica

A través de la sociedad Eólica Rionegrina SA continúan las gestiones para concretar la creación de distintos parques eólicos a instalar en Cerro Policía. Con posterioridad al cierre se acordó que, conjuntamente con Corporación América S.A., la sociedad participará de la licitación RenovAR 1. Por otra parte continúan las negociaciones con Dow Química Argentina SA y otros privados para desarrollar otros parques a través de proyectos privados. El potencial del sitio, de acuerdo a los extensos estudios realizados por INVAP, es de una producción de energía eléctrica de 300MW a través de energías renovables.

Adicionalmente, continúan satisfactoriamente los trabajos correspondientes al proyecto "Desarrollo Nacional de Palas para Aerogeneradores de Alta Potencia".

d) Ingeniería y Construcciones Mecánicas

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

Construcciones Mecánicas: Para el satélite SAOCOM, se finalizó la fabricación de un grupo de dispositivos para ensamble de paneles. Para Argelia, continuó la fabricación de partes mecánicas de la planta de radioisótopos. Para el reactor RA10, concluyó la fabricación de dos prototipos de componentes mecánicos y comenzó la fabricación de componentes para el reactor. Para el Proyecto Desarrollo Nacional de Palas de Aerogeneradores, concluyó la fabricación de la estructura soporte de los modelos para Palas de 40 mts. y comenzó la fabricación de la estructura soporte de los moldes para Palas de 40 mts.

1.3 Hechos posteriores

No existen hechos posteriores relevantes para destacar.

2. Estructura Patrimonial y de Resultados-Comparativa

2.1 Estructura Patrimonial

ESTRUCTURA PATRIMONIAL	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
Activo corriente	3.706.050.340	2.276.733.093	1.171.615.955	872.218.513	529.836.321
Activo no corriente	1.084.848.417	689.690.001	442.954.268	379.570.296	342.094.549
Total del Activo	4.790.898.757	2.966.423.094	1.614.570.223	1.251.788.809	871.930.870

Pasivo corriente	3.442.176.260	2.015.314.580	1.018.829.856	757.577.838	528.819.448
Pasivo no corriente	413.822.223	331.694.527	165.726.328	153.120.400	105.012.248
Total del Pasivo	3.855.998.483	2.347.009.107	1.184.556.184	910.698.238	633.831.696
Patrimonio Neto Controlante	934.354.723	618.352.395	428.884.642	340.020.012	237.067.146
Patrimonio Neto no Controlante	545.551	1.061.592	1.129.397	1.070.559	1.032.028
Patrimonio Neto Total	934.900.274	619.413.987	430.014.039	341.090.571	238.099.174
Total Pasivo más Patrimonio Neto Total	4.790.898.757	2.966.423.094	1.614.570.223	1.251.788.809	871.930.870

2.2 Estructura de Resultados

ESTRUCTURA DE RESULTADOS	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
Resultado operativo o de explotación (de operaciones que continúan)	288.116.302	203.876.381	207.631.346	208.442.714	90.144.698
Resultados financieros	-104.961.444	-35.793.496	-60.175.687	-31.780.824	-3.193.233
Otros resultados del periodo	-6.168.480	-9.256.733	-12.107.916	-17.199.411	-9.524.103
Resultado neto del período de operaciones que continúan, antes de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida)	176.986.378	158.826.152	135.347.743	159.462.479	77.427.362
Impuesto a las ganancias	- 65.294.405	- 59.885.057	- 48.605.525	- 59.818.987	- 32.309.965
Resultado neto del periodo de operaciones que continúan, luego de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida) A)	111.691.973	98.941.095	86.742.218	99.643.492	45.117.397
Resultado neto del periodo de operaciones discontinuadas, luego de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida) B)	0	0	0	0	0
Resultado neto del periodo Ganancia/(Pérdida) C) C)=A)+B)	111.691.973	98.941.095	86.742.218	99.643.492	45.117.397
Otro resultado integral luego de impuesto a las ganancias Ganancia/(Pérdida) D)	203.794.314	90.458.853	2.181.250	3.347.905	-73.669
Resultado integral total del periodo C)+D)	315.486.287	189.399.948	88.923.468	102.991.397	45.043.728

2.3 Estructura de Flujo de Efectivo Comparativa

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	426.129.953	168.492.100	156.659.335	-17.952.729	139.011.943
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	-161.175.496	-137.798.643	-92.852.054	-59.045.041	-74.305.689
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	-19.131.407	55.444.750	16.039.558	90.112.656	-36.585.299
Total de fondos generados (o aplicados) durante el periodo	245.823.050	86.138.207	79.846.839	13.114.886	28.120.955

3. Información Estadística

	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
Ventas del área TICs	1.703.656.956	426.949.430	571.097.740	677.026.111	582.069.617
Ventas del área Nuclear	546.132.817	398.036.387	238.102.648	114.568.180	101.341.405
Ventas del área Aeroespacial y Gobierno	1.077.357.291	908.565.534	635.336.305	628.323.487	334.634.817

Ventas del área Industrial y Energías Alternativas	65.681.808	81.260.584	40.081.172	4.203.377	0
Otras ventas	306.978	737.829	12.824	11.117.180	5.111.587
Total Ventas del Período	3.393.135.850	1.815.549.764	1.484.630.689	1.435.238.335	1.023.157.426
Mercado local	2.331.306.089	1.533.906.565	1.204.554.092	1.283.051.450	978.856.275
Exportación	1.061.829.761	281.643.199	280.076.597	152.186.885	44.301.151

4. Índices comparativos

	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
Liquidez (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	108%	113%	115%	115%	100%
Solvencia (Patrimonio Neto Total / Pasivo Total)	24%	26%	36%	37%	38%
Inmovilización del Capital (Activo no Corriente / Activo Total)	23%	23%	27%	30%	39%
Rentabilidad (Resultado del ejercicio / Patrimonio Neto Total promedio)	14%	19%	22%	34%	21%

5. Perspectivas y oportunidades

Se transcriben a continuación las perspectivas más relevantes.

5.1. Área Nuclear

La Gerencia de Proyectos Nucleares continúa activamente con las iniciativas de negociaciones de nuevos proyectos en la Argentina y en otros países y particularmente dedica tiempo y esfuerzo a desarrollos de proyectos internos que marcan tendencia en las tecnologías.

5.2. Área Aeroespacial y Gobierno

Tanto la Gerencia de proyectos Aeroespaciales como la de proyectos de Gobierno siguen trabajando en mejorar la cartera de contratos vigentes. Uno de los desafíos actuales es avanzar en abrir el mercado de exportación.

5.3. Área Sistemas Médicos

Se espera seguir expandiendo la provisión de centros de Medicina Nuclear y Radioterapia en las distintas localizaciones dentro de Argentina. Asimismo, se continúa con la promoción y comercialización de los equipos y sistemas de las firmas nacionales e internacionales representadas.

5.4 Área Industrial y Energías Alternativas

INVAP continúa realizando esfuerzos para generar nuevas oportunidades de negocios tanto en el área industrial como en el área de energías alternativas, y buscando la mejora continua en las instalaciones donde lleva a cabo las actividades industriales. En paralelo, se está avanzando en el proyecto más ambicioso de generación de energía eólica en la Provincia de Río Negro, consistente en un parque eólico de mayor potencia.

Como conclusión general, la compañía continúa trabajando para atender en tiempo y forma la importante cartera de proyectos en ejecución, así como la búsqueda activa de nuevos contratos tanto en nuestro país como en el mercado internacional, siempre respetando sus pilares estratégicos de sustentabilidad: generación de empleo genuino tanto directo como indirecto, desarrollo de tecnología de avanzada en Argentina, cuidado del capital humano de la empresa y en un marco de actuación seguro, ambiental y social responsable.

EL DIRECTORIO

Horacio A. Osuna
Presidente

INFORME DE 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 2016, 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 2015 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), 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 consolidados 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 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 2016, 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 2016 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 2016, 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 21º, inciso e), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016 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 2016 según surge de los registros contables la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$ 24.588.507,29 (pesos veinticuatro millones quinientos ochenta y ocho mil quinientos siete con 29/100) la cual no era exigible a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 6 de septiembre de 2016

CANEP, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

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 2016, 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 2015 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).

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 2016, 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 2016, 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 21º, inciso e), Capítulo III, Sección Vi, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016 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 2016 según surge de los registros contables la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$ 24.588.507,29 (pesos veinticuatro millones quinientos ochenta y ocho mil quinientos siete con 29/100) la cual no era exigible a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 6 de septiembre de 2016.

CANEPa, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

INFORME DE COMISION FISCALIZADORA

Señores Accionistas
de INVAP S.E.

CUIT: 30-58558124-7

Domicilio Legal: Comandante Luis Piedrabuena 4950 - Bariloche - Río Negro
Presente

En nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de INVAP S.E., 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 30.06.2016:
 - 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 30.06.2016:
 - 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 2016 e Informe Anexo sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario.
- Reseña informativa al 30 de junio de 2016.

II. ALCANCE DEL EXAMEN

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas vigentes que regulan el ejercicio profesional de la función de sindicatura societaria, entre las que se incluyen la Ley 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 2016, 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. Esteban R. Basile, quien emitió su informe de auditoría sin observaciones con fecha 6 de septiembre del 2016. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la 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 2015 que sirvieron como base para la presentación de los presentes Estados Financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera (N.I.I.F.) que se presentan a efectos comparativos, fueron examinados oportunamente por la actual Comisión Fiscalizadora, habiendo emitido una opinión sin salvedades sobre los mismos en nuestro informe de fecha 4 de septiembre de 2015.

IV. DICTAMEN

En Base a nuestra revisión, con el alcance descrito 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, 6 de septiembre del 2016.

Aurelia P. Schepis

Abogado

Síndico

Javier A. Vermeulen

Contador Público (U.N.C.)

C.P.C.E.R.N. T°. V F°. 109

Síndico

POR COMISION FISCALIZADORA

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al ejercicio
finalizado el 30 de junio de 2016**

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 148 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 2016, 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 2016**

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 148 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 2016, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 819 a 986 del Libro Inventario y Balance N° 23.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al ejercicio
finalizado el 30 de junio de 2016**

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 148 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 2016, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 819 a 986 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**