

2016 / 2017
ESTADOS
FINANCIEROS
INTERMEDIOS
CONDENSADOS

Correspondiente al período
de tres meses finalizado el
30 de septiembre de 2016

INVAP
40
AÑOS

San Carlos de Bariloche - Río Negro - Argentina



Tecnología argentina para el mundo

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

Actividad Principal:

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

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

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

De las modificaciones:

Diciembre 16, 1977 – Nº Dos, Folio 2/4, Libro XI, Tomo I
Mayo 17, 1978 – Nº Tres, Folio 6/7, Libro XI, Tomo I
Julio 31, 1980 – Nº Siete, Folio 11, Libro XI, Tomo I
Julio 31, 1981 – Nº Nueve, Folio 13, Libro XI, Tomo I
Agosto 3, 1983 – Nº Diez, Folio 14/15, Libro XI, Tomo I
Mayo 7, 1984 – Nº Once, Folio 16/17, Libro XI, Tomo I
Agosto 14, 1985 – Nº Quince, Folio 21, Libro XI, Tomo I
Julio 5, 1988 – Nº Dieciséis, Folio 23, Libro XI, Tomo I
Octubre 17, 2002 – Nº Veinticinco, Folio 31, Libro XI, Tomo I
Octubre 20, 2009 – Nº Veintiocho, Folio 240/252, Libro XI, Tomo I
Marzo 27, 2012 – Nº Treinta y seis, Folio 303/316, Libro XII, Tomo I
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 INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 **Correspondiente al ejercicio económico Nº 42 iniciado el 1º de julio de 2016** **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>Christian Tisot</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: 30/06/2018</i>
Directores Suplentes	<i>Guillermo Padín Zabal</i> <i>Juan Ignacio Apanasionek</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>



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Al 30 de septiembre de 2016, comparativo con el 30 de junio de 2016

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>30/09/2016</u>	<u>30/06/2016</u>
<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.1.2-12	917.983.270	490.265.199
Créditos por ventas	3-4.1.2-12	869.555.217	1.216.025.268
Contratos de construcción	3-12	1.329.327.558	1.324.559.771
Créditos diversos	3-4.2-12	587.386.028	557.271.909
Inventarios	3-6-12	130.537.066	117.928.193
Total Activo Corriente		<u>3.834.789.139</u>	<u>3.706.050.340</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Activos financieros	3-12	26.927.489	26.358.054
Propiedades de inversión	3-7-10	13.482.384	13.482.400
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	950.161.391	933.358.623
Activos intangibles	3-9-10	126.255.844	111.649.340
Total Activo No Corriente		<u>1.116.827.108</u>	<u>1.084.848.417</u>
TOTAL ACTIVO		<u>4.951.616.247</u>	<u>4.790.898.757</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 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 09/11/2016



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Al 30 de septiembre de 2016, comparativo con el 30 de junio de 2016

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>30/09/2016</u>	<u>30/06/2016</u>
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Acreedores comerciales	3-4.1.2-12	318.523.379	440.880.723
Anticipos de clientes	3-4.2-12	2.662.010.077	2.410.137.459
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	290.156.515	315.397.278
Beneficios al personal	3-4.2-12	215.092.299	223.337.631
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	37.394.131	31.342.162
Provisiones	3	52.454.407	21.081.007
Total Pasivo Corriente		3.575.630.808	3.442.176.260
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	118.149.412	122.404.247
Pasivos por impuestos diferidos	3	302.447.653	291.417.976
Total Pasivo No Corriente		420.597.065	413.822.223
TOTAL PASIVO		3.996.227.873	3.855.998.483
<u>PATRIMONIO NETO</u>			
Capital		350.000.000	350.000.000
Saldo por diferencia de conversión		14.954.971	12.658.570
Reserva legal		7.400.000	7.400.000
Otras reservas		165.040.919	165.040.919
Superávit de revaluación		286.950.816	286.950.816
Resultados no asignados		130.788.687	112.304.418
Atribuible Sociedad controladora		955.135.393	934.354.723
Participaciones no controladoras		252.981	545.551
Total Patrimonio Neto		955.388.374	934.900.274
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		4.951.616.247	4.790.898.757

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 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. OTHEGY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2016



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,
comparativo con el 30 de septiembre de 2015
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2015</u>
Ingresos por contratos de construcción	5.1	613.220.655	848.980.491
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(536.568.547)	(709.180.532)
Ganancia Bruta		76.652.108	139.799.959
Gastos de administración	13.2	(53.077.161)	(38.367.271)
Gastos de comercialización	13.2	(19.127.716)	(19.016.021)
Otros ingresos	5.4	168.192	15.320
Otros egresos	13.2	(4.386.498)	(4.533.759)
Ganancia Operativa		228.925	77.898.228
Resultados de Inversiones en Asociadas		717.643	603.836
Costos Financieros		28.308.857	(15.801.421)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		29.255.425	62.700.643
Gasto por impuesto a las ganancias	11.1	(11.063.730)	(23.287.732)
Ganancia del período		18.191.695	39.412.911
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		2.296.405	(1.981.423)
Total		2.296.405	(1.981.423)
Resultado integral total del período		20.488.100	37.431.488
Ganancia del período			
Atribuible a la Sociedad controladora		18.484.269	39.317.534
Atribuible a las participaciones no controladoras		(292.574)	95.377
Total		18.191.695	39.412.911
Resultado integral total del período			
Atribuible a la Sociedad controladora		2.588.975	37.303.313
Atribuible a las participaciones no controladoras		(292.570)	128.175
Total		2.296.405	37.431.488
Ganancia por acción básica	16	528	10.626
Ganancia por acción diluida	16	528	10.626

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 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 09/11/2016



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre 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 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
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	18.484.269	18.484.269	(292.574)	18.191.695
Otro resultado integral del período	-	2.296.401	-	-	-	-	-	2.296.401	4	2.296.405
Total al 30 de septiembre de 2016	350.000.000	14.954.971	7.400.000	286.950.816	47.916.822	117.124.097	130.788.687	955.135.393	252.981	955.388.374

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 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 09/11/2016



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

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

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 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 09/11/2016



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Método Indirecto)

**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,
comparativo con el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

Flujo de efectivo por las actividades de operación	Nota	30/09/2016	30/09/2015
Ganancia del período		18.191.695	39.412.911
Impuesto a las ganancias	11.1	11.063.730	23.287.732
Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		10.860.053	7.855.535
Depreciación propiedades de inversión		16	16
Amortización de activos intangibles		4.192.891	4.270.047
Resultado por participación en asociadas		(717.643)	603.836
Efecto diferencia de conversión		2.296.405	(1.981.423)
Resultado por intereses devengados		21.634.290	11.124.025
Valor residual bajas de propiedades, planta y equipos		572.609	6.614.459
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución/ (Aumento) en créditos por ventas		346.470.051	(57.372.452)
(Aumento) en contratos de construcción		(4.767.787)	(149.617.547)
(Aumento) en créditos diversos		(30.114.119)	(169.366.689)
(Aumento) en inventarios		(12.608.873)	(29.888.740)
(Disminución) / Aumento en acreedores comerciales		(122.357.344)	68.936.794
Aumento en anticipos de clientes		251.872.618	389.285.382
(Disminución) / Aumento en beneficios al personal		(8.245.332)	18.470.999
Aumento en impuestos y otros gravámenes		6.051.969	13.363.105
(Disminución) en impuesto a las ganancias a pagar		(11.063.730)	(23.355.965)
Aumento / (Disminución) en provisiones		31.373.400	(11.021.268)
Aumento en pasivos por impuestos diferidos		11.029.677	6.810.957
Flujo neto de efectivo generado/ (utilizado) por las actividades operativas		525.734.576	147.431.714
Flujo de efectivo por las actividades de inversión			
Aumento / (Disminución) en activos financieros		148.208	(1.243.483)
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo		-	51.684
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(28.235.430)	(22.055.883)
Pago por compras de activos intangibles		(25.720.727)	(24.919.171)
Bajas en activos intangibles		6.921.332	-
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(46.886.617)	(48.166.853)
Flujo de efectivo por las actividades de financiación			
Préstamos bancarios y otros pasivos		(51.129.888)	(25.169.959)
Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación		(51.129.888)	(25.169.959)
Flujo neto del efectivo del período		427.718.071	74.094.902
Efectivo al inicio del período		490.265.199	244.442.149
Efectivo al final del período	4.1.2	917.983.270	318.537.051

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

1.1 Acerca de la Sociedad

INVAP S.E. (en adelante, indistintamente INVAP o La Sociedad) fue creada el 1 de octubre de 1976 a partir de un convenio firmado entre la Comisión Nacional de Energía Atómica de Argentina (CNEA) y el Gobierno de la Provincia de Río Negro. INVAP es una Sociedad constituida de acuerdo a la Ley General de Sociedades, y con arreglo a las correspondientes normas de la Comisión Nacional de Valores (CNV). El estatuto de la Sociedad fue inscripto en la Inspección General de Personas Jurídicas de la Provincia de Río Negro el 1 de octubre de 1976, siendo su última modificación el 24 de noviembre de 2011 e inscripta en el Registro Público de Comercio el 27 de marzo de 2012. En cumplimiento a lo indicado en la Resolución General N° 629/2014 de la Comisión Nacional de Valores se informa que los libros de comercio, libros societarios y los registros contables de INVAP S.E. se encuentran en la sede social inscripta de la sociedad.

1.2 Composición corporativa

Al 30 de septiembre del 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

La composición presentada no observó cambios en los estados de situación financiera y de cambios en el patrimonio, con respecto a la composición presentada para el ejercicio comparativo incluido en los presentes estados financieros.

1.3 Marco normativo

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

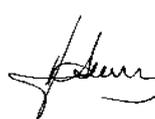
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

1.3 Marco normativo (Cont.)

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.

Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones. Los estados financieros fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 09 de noviembre de 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 período.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

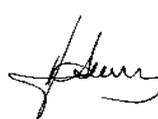
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUAY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

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 generalizada a nivel mundial prestarle mayor atención a la pauta cuantitativa del 100% trienal. Sin embargo, al 30 de septiembre 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.

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

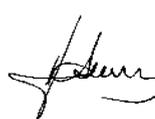
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

1.5 Unidad de medida (Cont.)

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 PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Declaración de cumplimiento de las NIIF

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

2.2 Negocio en marcha

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre 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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones, cambios en políticas contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios 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)
- NIIF 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes (2)
- NIIF 12 Impuesto a las ganancias. Modificaciones (3)
- NIC 7 Estado de flujo de efectivo. Modificaciones (3)
- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38) (4) (6) (7)

(1) Aplicable en los ejercicios que se inicien el 1º de enero de 2019.

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

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

(4) Aplicable en los ejercicios que se inicien el 1º 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

(7) La Sociedad está revisando el impacto anual en el método de depreciación a fin de determinar la razonabilidad del deterioro de los bienes de la compañía.

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 (2)

En julio de 2014, el IASB aprobó el texto completo de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, que reemplazará a la NIC 39 en los período anuales que se inicien el a partir del 1º 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:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

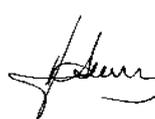
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones, cambios en políticas contables (Cont.)

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

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

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

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

NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes (2)

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

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

- 1) Identificar el contrato (o contratos) con el cliente
- 2) Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato
- 3) Determinar el precio de la transacción

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

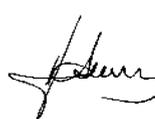
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones, cambios en políticas contables (Cont.)

NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes (2) (Cont.)

- 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

NIC 12 Impuesto a las Ganancias – Modificaciones (3)

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 (3)

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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre 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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	<u>30/09/2016</u>	<u>30/06/2016</u>
ACTIVO		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</u>		
Caja moneda nacional	762.200	921.196
Caja moneda extranjera	1.942.797	2.516.825
Bancos moneda nacional	4.587.009	175.057.482
Bancos moneda extranjera	60.620.241	125.678.813
Inversiones en moneda nacional	807.343.763	144.478.041
Inversiones en moneda extranjera	42.727.260	41.612.842
Total	<u>917.983.270</u>	<u>490.265.199</u>
<u>CRÉDITOS POR VENTAS</u>		
Deudores por venta en moneda nacional	577.003.419	956.178.017
Deudores por venta en moneda extranjera	280.299.499	254.155.582
Deudores por ventas en sucursales	12.764.706	6.843.982
Reembolsos exportación	15.788.422	15.380.146
Previsión deudores incobrables en moneda nac.	(505.075)	(505.075)
Previsión deudores incobrables en moneda extr.	(15.795.754)	(16.027.384)
Total	<u>869.555.217</u>	<u>1.216.025.268</u>
<u>CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN</u>		
En moneda nacional	919.783.508	927.460.616
En moneda extranjera	409.544.050	397.099.155
Total	<u>1.329.327.558</u>	<u>1.324.559.771</u>
<u>CRÉDITOS DIVERSOS</u>		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	1.265.178	17.769.404
Seguros pagados por adelantado	11.345.288	13.835.860
Depósitos en garantía	608.719	580.901
Anticipo proveedores moneda nacional	112.345.434	112.832.555
Anticipo proveedores moneda extranjera	330.348.169	344.697.018
Anticipo proveedores Sucursales	11.295.432	6.920.174
Previsión deudores incobrables	(406.659)	(406.659)
Retenciones ingresos brutos	5.375.381	4.992.617
Derechos aduaneros	3.656.638	4.003.635
Otros créditos en moneda nacional	45.571.837	31.502.650
Otros créditos en moneda extranjera	3.609.537	2.874.486
Otras cuentas a cobrar Sucursales	60.746.802	3.218.266
Impuesto a las Ganancias DDJJ	1.624.272	14.451.002
Total	<u>587.386.028</u>	<u>557.271.909</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre 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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30/09/2016</u>	<u>30/06/2016</u>
<u>INVENTARIOS</u>		
Mercaderías en tránsito moneda extranjera	37.781.525	30.841.325
Almacenes	117.561	117.561
Almacenes en el exterior	10.448.920	7.644.421
Otros inventarios	82.189.060	79.324.886
Total	<u>130.537.066</u>	<u>117.928.193</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.	15.367.986	13.959.439
FRONTEC S.A.	8.818.699	9.509.603
SACT LLC.	2.044.050	1.994.105
Otros activos financieros en moneda nacional	159.639	169.640
Otros activos financieros en moneda extranjera	1.950	190.102
Total	<u>26.927.489</u>	<u>26.358.054</u>
<u>PROPIEDADES DE INVERSION</u>		
Terrenos/Mejoras	13.482.384	13.482.400
Total	<u>13.482.384</u>	<u>13.482.400</u>
<u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>		
Inmuebles	696.085.791	699.564.801
Muebles y útiles	4.584.187	4.720.122
Máquinas y herramientas	18.042.872	18.479.726
Instrumental	13.892.300	15.106.153
Rodados	3.494.908	2.385.787
Bienes de uso del exterior	3.314.699	2.747.702
Bienes de uso en leasing	867.730	941.428
Computación	15.225.594	16.491.613
Instalaciones	52.818.051	54.010.687
Laboratorios	1.539.674	1.737.068
Mejoras en inmuebles de terceros	30.973.556	31.570.126
Obras en curso	109.322.029	85.603.410
Total	<u>950.161.391</u>	<u>933.358.623</u>
<u>ACTIVOS INTANGIBLES</u>		
Patentes	236.743	180.663
Marcas	623.150	564.117
Desarrollos	78.246.578	75.629.562
Software	11.337.444	12.576.567
Otros activos intangibles	35.811.929	22.698.431
Total	<u>126.255.844</u>	<u>111.649.340</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

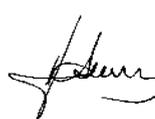
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30/09/2016</u>	<u>30/06/2016</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>ACREEDORES COMERCIALES</u>		
En cuenta corriente moneda nacional	90.133.422	120.364.080
En cuenta corriente moneda extranjera	227.091.935	318.420.477
En Sucursales	1.298.022	2.096.166
Total	<u>318.523.379</u>	<u>440.880.723</u>
<u>ANTICIPO DE CLIENTES</u>		
Anticipo de clientes en moneda nacional	2.210.162.504	1.835.724.305
Anticipo de clientes en moneda extranjera	451.847.573	574.413.154
Total	<u>2.662.010.077</u>	<u>2.410.137.459</u>
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
En moneda nacional	290.156.515	315.397.278
Total	<u>290.156.515</u>	<u>315.397.278</u>
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Sueldos	47.386.862	43.311.636
Anses aportes y contribuciones	20.811.072	26.693.602
Obras sociales	5.191.477	10.928.068
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	1.112.247	10.692.238
Vacaciones	96.341.474	82.152.090
Otros pasivos sociales en moneda nacional	24.238.732	21.510.275
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	1.512.379	1.624.475
Sueldo Anual Complementario (SAC)	18.498.056	26.425.247
Total	<u>215.092.299</u>	<u>223.337.631</u>
<u>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</u>		
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	1.271.176	1.394.193
A.F.I.P.	14.558.658	23.135.043
Dirección General de Rentas	1.141.908	2.222.925
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	3.190.476	3.403.157
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	3.770.662	793.817
Otros pasivos en moneda nacional	93.228	58.396
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	13.368.023	334.631
Total	<u>37.394.131</u>	<u>31.342.162</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

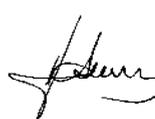
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30/09/2016</u>	<u>30/06/2016</u>
<u>PROVISIONES</u>		
Bono de participación del personal	17.730.863	14.298.772
Hogar de ancianos	3.120.000	3.120.000
Otras provisiones en moneda nacional	30.863.702	2.922.393
Garantías edilicias y de buen funcionamiento	739.842	739.842
Total	<u>52.454.407</u>	<u>21.081.007</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda nacional	118.149.412	122.404.247
Total	<u>118.149.412</u>	<u>122.404.247</u>
<u>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido	302.447.653	291.417.976
Total	<u>302.447.653</u>	<u>291.417.976</u>

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS

4.1 Instrumentos Financieros

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

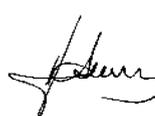
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

4.1.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera

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

	30/09/2016	30/06/2016
Activos financieros a valor razonable		
con cambio en resultados		
* Mantenidos hasta el vencimiento	42.727.260	41.612.842
* Mantenidos para negociar	807.343.763	144.478.041
* Préstamos y partidas por cobrar	869.555.217	1.216.025.268
* Otros activos	17.471.047	16.012.555
Otros Activos Financieros	9.456.442	10.345.499
Total	1.746.553.729	1.428.474.205
Pasivos medidos a costo amortizado	726.829.306	878.682.248
Total	726.829.306	878.682.248

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

- *Efectivo y equivalentes*

Comprende el efectivo y los depósitos a corto plazo:

	30/09/2016	30/06/2016
Efectivo en moneda nacional	762.200	921.196
Efectivo en moneda extranjera	1.942.797	2.516.825
Depósitos en bancos - moneda nacional	4.587.009	175.057.482
Depósitos en bancos - moneda extranjera	60.620.241	125.678.813
Inversiones - moneda nacional (1)	807.343.763	144.478.041
Inversiones - moneda extranjera (1)	42.727.260	41.612.842
Total	917.983.270	490.265.199

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

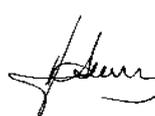
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

- *Acreeedores comerciales*

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

- *Anticipos de clientes*

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

- *Obligaciones negociables emitidas*

- **Primera Emisión-Clase I**

Descripción de las condiciones de emisión

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

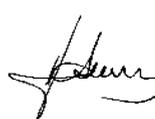
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN 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 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

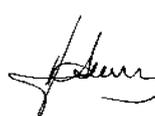
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN 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 09 de noviembre 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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN 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 \$ 116.298.823. Con garantía patrimonial del emisor.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

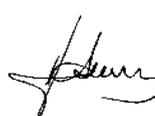
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN 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 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

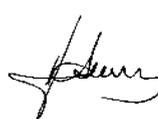
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN 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.

Con posterioridad al cierre de los presentes Estados Financieros intermedios el Directorio aprobó la primera asignación de fondos correspondientes a la segunda etapa de la aplicación de los fondos netos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables Clase III, por un monto de \$ 18.568.601, destinados a inversiones en activos físicos en el país, de acuerdo a las condiciones establecidas en el Suplemento de Precios.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

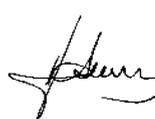
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN 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.

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 BICE nro. 8416/8518/8917: Tasa Badlar + 4 puntos.

- Préstamo bancario en pesos BICE nro. 10013/10177: Tasa Badlar + 2,75 puntos.

- Préstamo financiero Galicia Leasing Bienes de Uso: Tasa de interés anual del 15% hasta la cuota 36, Tasa Badlar + 4 puntos a partir de la cuota 37.

- 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 09 de noviembre 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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN 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 septiembre de 2016 y 30 de junio de 2016 eran los siguientes:

	30/09/2016	30/06/2016
Activos financieros pignorados como garantía en operaciones de descuento comercial.	Sin movimientos	

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

	30/09/2016	30/06/2016
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	4.732.590	4.171.096
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 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

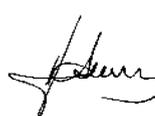
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

- *Información sobre garantía colaterales (Cont.)*

Cuenta correctora para pérdidas crediticias

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

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

Préstamos y partidas por cobrar	30/09/2016	30/06/2016
Saldo al inicio	16.939.118	10.760.110
Deterioros del período/ejercicio	-	-
Utilización del período/ejercicio	(657.482)	-
Diferencia de cambio	425.852	6.179.008
Saldo al final del período/ejercicio	16.707.488	16.939.118
Importe bruto	425.852	6.179.008
Cuenta correctora para pérdidas crediticias - Saldo al final del período/ejercicio	-	-
Importe neto	425.852	6.179.008

- *Incumplimientos y otras infracciones*

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

- *Plazos de vencimientos*

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

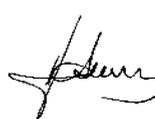
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

Activos financieros:

- Mantenidos hasta el vencimiento:

PLAZOS FIJOS	30/09/2016	30/06/2016
0 a 3 meses	42.125.475	41.036.141
3 a 6 meses	-	-
6 meses a 1 año	601.785	-
1 a 3 años	-	-
3 a 5 años	-	576.701
Total	42.727.260	41.612.842

- Mantenidos para negociar:

FONDOS DE INVERSION	30/09/2016	30/06/2016
0 a 3 meses	807.343.763	144.478.041
3 a 6 meses	-	-
Total	807.343.763	144.478.041

- Préstamos y partidas por cobrar:

CREDITOS POR VENTAS	30/09/2016	30/06/2016
Vencido	797.424.206	204.949.974
0 a 3 meses	35.457.655	602.871.160
3 a 6 meses	167.857	274.573.152
6 meses a 1 año	1.894.827	129.288.736
1 a 3 años	34.610.672	4.342.246
Total	869.555.217	1.216.025.268

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

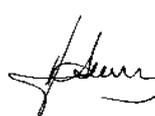
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

Pasivos financieros:

- Medidos a costo amortizado:

ACREEDORES COMERCIALES	30/09/2016	30/06/2016
Vencido	227.214.400	251.000.649
0 a 3 meses	86.578.640	184.328.397
3 a 6 meses	245.243	1.628.787
6 meses a 1 año	84.053	190.126
1 a 3 años	4.401.043	3.732.764
Total	318.523.379	440.880.723

PRESTAMOS BANCARIOS	30/09/2016	30/06/2016
0 a 3 meses	23.904.799	35.521.294
3 a 6 meses	8.418.277	22.945.863
6 meses a 1 año	16.794.677	16.812.922
1 a 3 años	8.433.827	16.828.856
Total	57.551.580	92.108.935

DEUDAS FINANCIERAS	30/09/2016	30/06/2016
0 a 3 meses	7.215.247	1.889.268
3 a 6 meses	61.876	3.656.794
6 meses a 1 año	123.752	123.752
1 a 3 años	206.252	268.129
Total	7.607.127	5.937.943

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

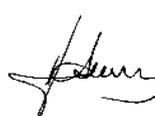
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

Pasivos financieros (Cont.):

- Medidos a costo amortizado (Cont.):

OBLIGACIONES NEGOCIABLES	30/09/2016	30/06/2016
0 a 3 meses	35.358.066	11.531.442
3 a 6 meses	12.764.505	20.434.052
6 meses a 1 año	50.529.010	50.529.010
1 a 3 años	194.495.639	182.260.143
3 a 5 años	50.000.000	75.000.000
Total	343.147.220	339.754.647

4.1.3 Estado del resultado integral del período

Partidas de ingresos, gastos, ganancias o pérdidas

A continuación se presenta un detalle de las partidas de ingresos, gastos, ganancias y pérdidas que afectan al resultado integral total del período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 (comparativo con mismo período del 2015), relacionadas con los activos y pasivos financieros:

	30/09/2016	30/09/2015
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable con cambios en resultados	38.392.332	2.364.556
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	(1.846.392)	5.220.901
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	(19.787.898)	(16.344.926)
Ingresos (Gastos) por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar la tasa de interés efectiva)	(185.990)	(325.764)
Ganancias ó pérdidas netas por revalúo ó deterioro de activos financieros	11.736.805	(6.716.188)
Total	28.308.857	(15.801.421)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

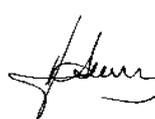
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

4.1.4 Valor razonable de activos financieros y pasivos financieros

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

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

	30/09/2016	30/06/2016
Activos financieros a valor razonable		
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>		
Plazos Fijos - moneda nacional	-	-
Plazos Fijos - moneda extranjera	42.727.260	41.612.842
<i>Mantenidos para negociar:</i>		
Fondos de Inversión - moneda nacional	807.343.763	144.478.041
Fondos de Inversión - moneda extranjera	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>		
Créditos por ventas - moneda nacional	576.498.344	955.672.942
Créditos por ventas - moneda extranjera	293.056.873	260.352.326
<i>Otros Activos:</i>		
Moneda nacional	15.426.997	14.018.450
Moneda extranjera	2.044.050	1.994.105
Otros Activos Financieros		
Moneda nacional	9.454.492	10.155.397
Moneda extranjera	1.950	190.102
Total	1.746.553.729	1.428.474.205

	30/09/2016	30/06/2016
Pasivos financieros a costo amortizado		
Acreedores comerciales	318.523.379	440.880.723
Préstamos bancarios	57.551.580	92.108.935
Deudas financieras	7.607.127	5.937.943
Obligaciones negociables	343.147.220	339.754.647
Total	726.829.306	878.682.248

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

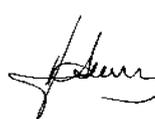
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

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

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

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

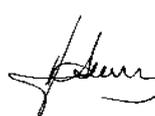
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

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

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

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

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

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

	Total al 30/09/2016	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda nacional	-	-	-	-
Plazos Fijos - moneda extranjera	42.727.260	42.727.260	-	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	807.343.763	807.343.763	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera	-	-	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	576.498.344	576.498.344	-	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	293.056.873	293.056.873	-	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	15.426.997	15.426.997	-	-
Moneda extranjera	2.044.050	2.044.050	-	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	9.454.492	9.454.492	-	-
Moneda extranjera	1.950	1.950	-	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	318.523.379	318.523.379	-	-
Préstamos bancarios	57.551.580	57.551.580	-	-
Deudas financieras	7.607.127	7.607.127	-	-
Obligaciones negociables	343.147.220	343.147.220	-	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

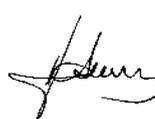
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN 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 30/06/2016	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda nacional	-	-	-	-
Plazos Fijos - moneda extranjera	41.612.842	41.612.842	-	-
<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	-	-

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

4.1.5 Garantías colaterales y otras mejoras crediticias obtenidas

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

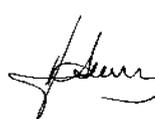
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

CDI BANCO PATAGONIA 30/09/2016					
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	64.707,94	121.970,64
39791	298.450,95	USD	02/06/2016	-	298.450,95
3981	1.109.847,54	USD	02/06/2016	-	1.109.847,54
Totales	1.864.505,47			146.408,44	1.718.097,03

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

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:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

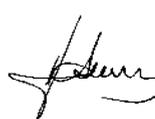
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

4.1.6 Transferencias de activos financieros (Cont.)

	30/09/2016	30/06/2016
Activos financieros	Sin movimientos	
Pasivos financieros vinculados	Sin movimientos	

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

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

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

	30/09/2016	30/06/2016
Importe en libros de los activos financieros dados de baja.	Sin movimientos	
Efecto en el resultado del período/ ejercicio	Sin movimientos	

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:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

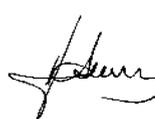
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

- *Plazos de vencimientos*

CREDITOS DIVERSOS	30/09/2016	30/06/2016
Vencido	118.662.215	96.969.444
0 a 3 meses	16.974.564	55.715.984
3 a 6 meses	40.551.602	32.195.334
6 meses a 1 año	310.876.322	342.156.555
1 a 3 años	99.478.921	28.974.407
3 a 5 años	841.961	1.259.742
Más de 5 años	443	443
Total	587.386.028	557.271.909

ANTICIPOS DE CLIENTES	30/09/2016	30/06/2016
0 a 3 meses	841.328.425	328.926.185
3 a 6 meses	400.366.639	400.080.859
6 meses a 1 año	386.645.738	659.885.676
1 a 3 años	1.033.669.275	1.021.244.739
Total	2.662.010.077	2.410.137.459

IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	30/09/2016	30/06/2016
Vencido	13.895	11.775.518
0 a 3 meses	33.897.424	7.737.539
3 a 6 meses	-	560.967
6 meses a 1 año	-	-
1 a 3 años	3.482.812	11.268.138
Total	37.394.131	31.342.162

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

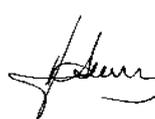
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

- *Plazos de vencimientos (Cont.):*

BENEFICIOS AL PERSONAL	30/09/2016	30/06/2016
Vencido	64.373.531	70.040.290
0 a 3 meses	145.835.375	121.207.743
3 a 6 meses	1.876.308	28.028.968
6 meses a 1 año	881.741	2.288.933
1 a 3 años	2.054.455	1.707.366
3 a 5 años	70.889	58.274
mas de 5 años	-	6.057
Total	215.092.299	223.337.631

NOTA 5 INGRESOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN Y OTROS INGRESOS ORDINARIOS

5.1 Importes reconocidos provenientes de los contratos de construcción

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

	30/09/2016	30/06/2016
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales en el período/ejercicio.	613.220.655	3.393.135.850
Métodos utilizados para determinar la porción de ingreso de actividades ordinarias del contrato reconocido como tal en el período/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.	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

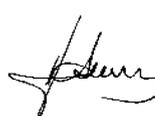
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

Proyectos segmento Nuclear	30/09/2016	30/09/2015
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	2.604.289.095	2.022.487.750
Cantidad acumulada de costos incurridos	2.194.151.866	1.475.086.929
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	425.552.820	155.993.194
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	1.843.135	3.143.870

Proyectos segmento Aeroespacial y Gobierno	30/09/2016	30/09/2015
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	4.113.229.025	3.495.731.852
Cantidad acumulada de costos incurridos	3.042.858.210	2.716.963.180
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	398.919.297	287.620.886
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	-	7.117.689

Proyectos segmento TICs	30/09/2016	30/09/2015
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	5.762.345.853	4.012.159.014
Cantidad acumulada de costos incurridos	4.540.996.061	3.666.069.141
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	1.828.947.691	1.158.200.823
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	29.041.687	-

Proyectos Industrial / Resto	30/09/2016	30/09/2015
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	168.788.326	131.907.724
Cantidad acumulada de costos incurridos	110.274.358	84.796.037
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	8.590.269	17.322.202
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	96.531	13.363.003

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 4,63% de los ingresos del ejercicio.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre 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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

5.4 Información sobre los otros ingresos

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

El detalle de los mismos es el siguiente:

Concepto	Por el período finalizado el	
	30/09/2016	30/09/2015
Recupero de gastos devengados	4.641	3.004
Ingresos Fundación INVAP	163.407	-
Otros ingresos menores	144	12.316
Total	168.192	15.320

NOTA 6 INVENTARIOS

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

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

Concepto	30/09/2016	30/06/2016
Mercaderías en tránsito	37.781.525	30.841.325
Almacenes	10.566.481	7.761.982
Otros inventarios	82.189.060	79.324.886
Total	130.537.066	117.928.193

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

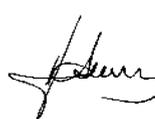
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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 situación del mercado con respecto a los bienes inmuebles, desde el último revalúo realizado con fecha 30.06.16, se ha mantenido estable durante este período no habiéndose generado variaciones significativas entre el valor contable y el valor actual de los mismos que ameriten un nuevo revalúo.

7.2 Restricciones

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

7.3 Información sobre la medición de las propiedades de inversión

Las propiedades de inversión están constituidas por terrenos y mejoras mantenidas para obtener plusvalías o para resguardo de capital, o ambos. Los terrenos no se deprecian.

La vida útil estimada de las mejoras es de 50 años. La depreciación se calcula en forma lineal, aplicando una tasa anual del 2% a lo largo de la vida útil estimada.

7.4 Evolución de las propiedades de inversión

A continuación se informa la evolución de las propiedades de inversión correspondiente a los períodos finalizados el 30/09/2016 y el 30/06/2016, así como las depreciaciones sufridas:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

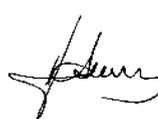
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSIÓN (Cont.)

7.4 Evolución de las propiedades de inversión (Cont.)

Cuenta	Saldos al inicio	Altas	Saldo al cierre	Depreciaciones				Valor residual neto 30/09/2016
				Acumuladas al inicio del período	Bajas	Del período	Acumuladas al cierre del período	
PROPIEDADES DE INVERSIÓN								
Terrenos/ Red de Gas	13.482.849	-	13.482.849	(449)	-	(16)	(465)	13.482.384
Totales	13.482.849	-	13.482.849	(449)	-	(16)	(465)	13.482.384

Cuenta	Saldos al inicio	Altas por revaluó	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 INVERSIÓN								
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

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

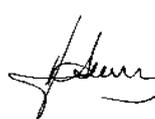
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

La composición y evolución del rubro es la siguiente:

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE SEPTIEMBRE 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 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
Altas	-	-	71.725	248.595	202.560	1.411.595	1.225.768	482.630	728.515	-	23.718.619	-	-	28.090.007
Diferencias de cambio por conversión	-	-	3.338	-	-	-	142.085	-	-	-	-	-	-	145.423
Bajas	-	-	(7.001)	(13.526)	-	-	(569.976)	(113.248)	-	-	-	-	-	(703.751)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total al cierre	603.524.714	129.137.639	8.712.955	32.801.673	43.438.077	9.170.757	6.488.151	49.618.843	77.482.180	8.877.449	109.322.029	2.120.589	38.816.913	1.119.511.969
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total al cierre al 30 de septiembre 2016	603.524.714	129.137.639	8.712.955	32.801.673	43.438.077	9.170.757	6.488.151	49.618.843	77.482.180	8.877.449	109.322.029	2.120.589	38.816.913	1.119.511.969
Depreciaciones														
Acumuladas al inicio al 1 de julio de 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)
Bajas	-	-	6.907	13.525	-	-	-	110.710	-	-	-	-	-	131.142
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Del período	(3.479.010)	-	(210.003)	(685.448)	(1.416.413)	(302.474)	(169.955)	(1.746.111)	(1.921.151)	(197.394)	-	(73.698)	(596.570)	(10.798.227)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	(901)	-	-	-	(60.925)	-	-	-	-	-	-	(61.826)
Acumuladas al cierre al 30 de septiembre 2016	(36.576.562)	-	(4.128.768)	(14.758.801)	(29.545.777)	(5.675.849)	(3.173.452)	(34.393.249)	(24.664.129)	(7.337.775)	-	(1.252.859)	(7.843.357)	(169.350.578)
Valor neto	566.948.152	129.137.639	4.584.187	18.042.872	13.892.300	3.494.908	3.314.699	15.225.594	52.818.051	1.539.674	109.322.029	867.730	30.973.556	950.161.391

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre 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 09/11/2016



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 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 09 de noviembre 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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

8.1 Restricciones

Existen inmuebles gravados con hipoteca en primer grado en garantía de obligaciones financieras por un monto de hasta \$ 31.000.000.- a favor del Banco de la Nación Argentina en un 76% y a favor del Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE) en un 24%. Dicha deuda fue cancelada en su totalidad el 17 de Agosto de 2016, habiéndose iniciado el trámite correspondiente al levantamiento de la hipoteca.

Existe también una hipoteca garantizando saldo de precio a favor de un acreedor privado por la suma total de \$ 184.000.

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

	Al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	AL 30/09/16
Sede INVAP en Bariloche	42.103.581	13.185.658	-	55.289.239
Mejoras Inmuebles de 3ros	7.169.754	719.950	-	7.889.704
Desarrollos en curso	29.317.363	5.425.478	-	34.742.841
En empresas controladas	269.745	-	-	269.745
Planta FAES	-	-	-	-
Embalse Córdoba	6.742.967	4.387.533	-	11.130.500
Total	85.603.410	23.718.619	-	109.322.029
	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

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	31.633.066	704.892.116
	Responsabilidad Civil Comprensiva	492.443.949	
	Integral de comercio	154.598.035	
Edificios y contenidos sobre edificios de terceros	Incendio	77.428.778	3.494.908
	Responsabilidad Civil Comprensiva	2.000.000	
	Integral de comercio	56.940.050	
Flota automotor	Responsabilidad civil - Robo - Incendio - Terceros	19.488.200	3.494.908
Transporte Nacional	Todo riesgo	84.113.374	
Equipos de carga y descarga / Instrumental / Otros	Técnico	2.821.924	165.142.528
Errores u omisiones	Profesional Indemnity	94.000.000	
	Técnico	3.769.474	
Proyectos	Responsabilidad Civil - Robo - Incendio - Integral Comercio	165.142.528	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre 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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES

Los activos intangibles adquiridos se miden inicialmente a su costo. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan al costo menos la amortización acumulada o la pérdida acumulada por deterioro de valor, en caso de existir.

Los activos intangibles generados internamente originados en procesos de desarrollo se capitalizan en el período o ejercicio en el que se incurre 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 período se ha invertido en este rubro \$25.720.727, mientras que en el ejercicio finalizado el 30/06/2016 fue de \$75.694.214. 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 09 de noviembre 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 09/11/2016



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

RUBROS	Saldos al Inicio 30/06/2016	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones				Neto resultante 30/09/2016
						Acumuladas al inicio	Bajas/ Reclasificaciones	Del período	Acumuladas al cierre	
ACTIVOS INTANGIBLES										
Otros intangibles	22.698.431	14.235.415	1.448.100	(2.570.017)	35.811.929	-	-	-	-	35.811.929
Normas ISO-9000 / 14000	949.960	-	-	-	949.960	(949.960,00)	-	-	(949.960)	-
Marcas y patentes	744.780	115.113	-	-	859.893	-	-	-	-	859.893
Desarrollo Sistemas de Información	49.248.909	1.923.032	-	-	51.171.941	(36.672.342,00)	-	(3.162.155)	(39.834.497)	11.337.444
Desarrollos industriales	6.308.970	12.907	(4.315.707)	-	2.006.170	-	-	-	-	2.006.170
Desarrollos área espacial	56.457.567	1.783.010	(1.911.216)	-	56.329.361	(2.401.997,00)	-	(233.857)	(2.635.854)	53.693.507
Desarrollos área nuclear	23.713.310	7.651.250	463.411	(35.903)	31.792.068	(10.425.133,00)	-	(549.773)	(10.974.906)	20.817.162
Desarrollo área TICs	4.942.111	-	-	-	4.942.111	(2.965.266,00)	-	(247.106)	(3.212.372)	1.729.739
TOTAL	165.064.038	25.720.727	(4.315.412)	(2.605.920)	183.863.433	(53.414.698)	-	(4.192.891)	(57.607.589)	126.255.844

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 TIC's	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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre 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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos 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 período comprendido desde el 01/07/2016 al 30/09/2016, INVAP S.E. ha tenido una Ganancia Contable, antes de impuestos de \$ 29.255.429. La tasa impositiva en la República Argentina es el 35%, aplicándose análoga tasa para las ganancias de fuente extranjera. Los principales componentes del gasto por el impuesto a las Ganancias para el período finalizado en septiembre de 2016 y el ejercicio finalizado en junio 2016 son los siguientes:

Estado consolidado del resultado:	30/09/2016	30/06/2016
Resultado del período antes de impuestos - Ganancia	29.255.429	176.986.378
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
	<u>10.239.400</u>	<u>61.945.232</u>
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Deducciones no admitidas	824.330	3.349.173
Subtotal	<u>11.063.730</u>	<u>65.294.405</u>
Total cargo a resultado por Impuesto a las Ganancias	11.063.730	65.294.405
Variación entre el activo y el pasivo diferido al inicio y al cierre del período/ejercicio	(11.029.676)	(8.640.420)
	<u>34.054</u>	<u>56.653.985</u>
Tasa media efectiva	38%	37%

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

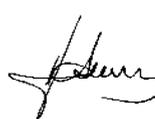
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

La evolución del saldo por impuesto diferido por el período intermedio de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 es la siguiente:

Estado consolidado del resultado:	Saldo al 30/06/2016	Resultado	Saldo al 30/09/2016
	Activo/Pasivo		Activo/Pasivo
Créditos por ventas	13.382.035	(4.004.587)	9.377.448
Créditos diversos	63.134.061	18.363.153	81.497.214
Propiedades de inversión	(4.465.909)	-	(4.465.909)
Propiedades, planta y equipos	(190.620.330)	932.811	(189.687.519)
Activos Intangibles	465.446	(33.550)	431.896
Provisiones	(450.785)	-	(450.785)
Contratos de Construcción	(118.203.769)	(22.862.776)	(141.066.545)
Otros pasivos	(54.658.725)	(3.424.728)	(58.083.453)
Total	(291.417.976)	(11.029.677)	(302.447.653)

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 2016 ha sido superior al impuesto a la ganancia mínima presunta determinado, en dicho ejercicio la Sociedad no ha reconocido ningún crédito en concepto de impuesto a la ganancia mínima presunta.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

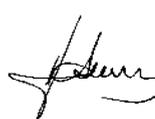
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

ACTIVO EN MONEDA EXTRANJERA AL 30/09/2016	Moneda	Monto en Moneda Extranjera	T.C. al 30/09/2016	Monto en Pesos argentinos
ACTIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES				
	Dólares E.E.U.U.	5.221.525	15,2750	79.758.758
	Euros	61.985	17,0958	1.059.676
	Reales	46.056	3,9000	179.620
	Dólares Australianos	1.898.265	11,7026	22.214.637
	Libras Egipcias	416.710	1,7288	720.392
	Dinares Argelinos	8.455.971	0,1396	1.180.453
	Otras			176.762
TOTAL				105.290.298
CRÉDITOS POR VENTAS				
	Dólares E.E.U.U.	19.296.526	15,2750	294.754.449
	Euros	78.000	17,0958	1.333.472
	Dólares Australianos	246.196	11,7026	2.881.136
	Libras Egipcias	740.028	1,7288	1.279.331
	Dinares Argelinos	61.634.952	0,1396	8.604.239
SUB-TOTAL				308.852.627
Menos: Previsión Deudores Incobrables	Dólares E.E.U.U.	(1.034.092)	15,2750	(15.795.754)
TOTAL				293.056.873
CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN				
	Dólares E.E.U.U.	26.727.599	15,2750	408.264.077
	Libras Egipcias	740.383	1,7288	1.279.973
TOTAL				409.544.050
CRÉDITOS DIVERSOS				
	Dólares E.E.U.U.	5.986.586	15,2750	91.445.089
	Euros	14.173.381	17,0958	242.305.281
	Reales	22.053	3,9000	86.008
	Dólares Australianos	4.947.964	11,7024	57.903.291
	Libras Egipcias	1.189.634	1,7288	2.056.592
	Dinares Argelinos	86.526.120	0,1396	12.079.046
	Otras			124.633
TOTAL				405.999.940
INVENTARIOS				
	Dólares E.E.U.U.	1.437.847	15,2750	21.963.108
	Euros	1.536.479	17,0958	26.267.337
TOTAL				48.230.445
TOTAL ACTIVO CORRIENTE				1.262.121.606
ACTIVO NO CORRIENTE				
ACTIVOS FINANCIEROS				
	Reales	500	3,9000	1.950
	Riales	500.000	4,0881	2.044.050
TOTAL				2.046.000
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS				
	Dólares E.E.U.U.	6.441	15,2750	98.393
	Dólares Australianos	2.086	11,7024	24.416
	Otras	23.569.303	0,1396	3.290.283
TOTAL				3.413.092
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE				5.459.092
TOTAL ACTIVO				1.267.580.698

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre 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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA AL 30/09/2016	Moneda	Monto en Moneda Extranjera	T.C. al 30/09/2016	Monto en Pesos argentinos
PASIVO CORRIENTE				
ACREEDORES COMERCIALES	Dólares E.E.U.U.	12.658.228	15,3750	194.620.260
	Euros	1.887.761	17,2461	32.556.508
	Dólares Australianos	5.516	11,7026	64.550
	Libras Egipcias	141.860	1,7288	245.243
	Otras			903.396
TOTAL				228.389.957
ANTICIPO DE CLIENTES	Dólares E.E.U.U.	27.878.354	15,3750	428.629.688
	Dinares Argelinos	166.317.223	0,1396	23.217.885
TOTAL				451.847.573
BENEFICIOS AL PERSONAL	Dólares Australianos	26.561	11,7026	310.838
	Libras Egipcias	595.364	1,7288	1.029.242
	Dinares Argelinos	1.234.237	0,1396	172.299
TOTAL				1.512.379
IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES	Dólares Australianos	1.706	11,7026	19.970
	Libras Egipcias	151.247	1,7288	261.469
	Dinares Argelinos	29.948.505	0,1396	3.482.811
	Otras			6.412
TOTAL				3.770.662
TOTAL PASIVO CORRIENTE				685.520.571
TOTAL PASIVO				685.520.571

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

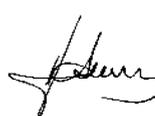
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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
CRÉDITOS POR VENTAS				
	Dólares E.E.U.U.	18.113.960	14,8800	269.535.728
	Reales	246.196	11,2148	2.761.041
	Dólares Australianos	478.753	1,6949	811.439
	Libras Egipcias	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 CONSTRUCCIÓN				
	Dólares E.E.U.U.	26.686.771	14,8800	397.099.155
TOTAL				397.099.155
CRÉDITOS 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				
	Riales	59.407	3,2000	190.102
	Reales	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 09 de noviembre de 2016.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

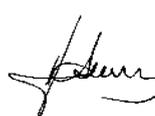
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos 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
	Dólares Australianos	-	-	-
	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 GRAVÁMENES	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 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

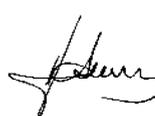
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERÍODO

13.1 Costo de los servicios prestados

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre 2016 (comparativo con 30/09/2015)		
	30/09/2016	30/09/2015
1. Existencias al comienzo del período	87.086.868	81.663.651
2. Compras e insumos del período	120.849.259	345.082.855
3. Gastos de Producción del período	470.827.307	379.287.110
SUBTOTAL	678.763.434	806.033.616
Menos:		
4. Gastos de Producción Bienes Intangibles	(25.720.727)	(12.364.706)
5. Gastos de Producción Bienes de Uso / Obras en Curso	(23.718.619)	(15.785.671)
6. Existencias al cierre del período	(92.755.541)	(68.702.707)
Costo de ejecución de los contratos	536.568.547	709.180.532

13.2 Composición de gastos por naturaleza

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 30/09/2016
Mano de obra	232.822.389	29.131.887	7.374.353	-	269.328.629
Materiales de uso general	611.174	893.595	276.565	10.257	1.791.591
Servicios de terceros	162.793.247	2.908.157	548.583	164	166.250.151
Servicios financieros y Seguros	9.941.515	227.144	59.106	161	10.227.926
Viajes	8.806.297	2.402.611	614.671	16.060	11.839.639
Inmuebles	19.501.757	2.617.088	507.828	-	22.626.673
Mantenimiento	2.304.522	169.605	26.078	-	2.500.205
Depreciaciones y amortizaciones	12.719.832	1.891.030	442.098	-	15.052.960
Capacitación e institucional	1.216.461	4.128.872	1.034.424	-	6.379.757
Impuestos y tasas	2.410.333	6.861.310	8.151.684	1.302	17.424.629
Gastos sucursales exterior	9.055.216	286.873	71.718	-	9.413.807
Donaciones	-	-	-	48.697	48.697
Bono participación	-	-	-	3.432.091	3.432.091
Otros gastos	8.644.564	1.558.989	20.608	877.766	11.101.927
Total del período	470.827.307	53.077.161	19.127.716	4.386.498	547.418.682

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

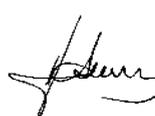
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERÍODO (Cont.)

13.2 Composición de gastos por naturaleza (Cont.)

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

NOTA 14 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS

14.1 Información sobre las transacciones con partes relacionadas

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

Transacción	Sociedad	Concepto	Transacciones	
			30/09/2016	30/06/2016
Compras	Invap Ingeniería S.A.	Materiales	1.438.888	5.447.762
Compras	Black River Technology Ltd	Materiales	8.021.847	78.761.189
Ventas	Invap Ingeniería S.A.	Varios	44.016	84.318

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre 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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 14 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS (Cont.)

14.1 Información sobre las transacciones con partes relacionadas (Cont.)

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

	30/09/2016		
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros
Créditos empresas del Grupo:			
Invap Ingeniería S.A.	896.374	-	2.759.519
Black River Technology Ltd	25.000.263	-	-
Invap do Brasil	-	-	-
Eólica Rionegrina S.A.	-	-	3.378.687
Total de créditos	25.896.637	-	6.138.206
Deudas empresas del Grupo:			
Invap Ingeniería S.A.	-	661.666	10.347
Black River Technology Ltd	-	14.676.341	-
Invap do Brasil	-	-	86.116
Eólica Rionegrina S.A.	-	-	-
Total de pasivos	-	15.338.007	96.463

	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	-	-	-
Eólica Rionegrina S.A.	-	-	1.229.753
Total de créditos	14.693.437	-	3.871.500
Deudas empresas del Grupo:			
Invap Ingeniería S.A.	-	1.851.629	10.347
Black River Technology Ltd	-	11.065.516	-
Invap do Brasil	-	-	120.444
Eólica Rionegrina S.A.	-	-	-
Total de pasivos	-	12.917.145	130.791

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre 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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 15 SEGMENTOS DE OPERACIÓN

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES					
(por el período de tres meses finalizado al 30 de septiembre de 2016)					
	Nuclear	Espacial	TICs	Industrial/ Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	176.996.040	193.247.184	212.084.463	30.936.984	(44.016)
Costos de ejecución de los contratos	(189.887.273)	(186.784.674)	(141.698.580)	(18.238.329)	40.309
Resultado Bruto	(12.891.233)	6.462.510	70.385.883	12.698.655	(3.707)
Gastos de administración	(421.355)	(798.935)	(1)	(511.358)	(51.345.512)
Gastos de comercialización	(1.116.196)	(3.074.994)	(5.375.156)	(1.075.284)	(8.486.086)
Otros ingresos	14.607	65.768	-	87.528	289
Otros egresos	(864.683)	(1.610.685)	(1.049.390)	(222.832)	(638.908)
Resultados Financieros	-	-	-	-	28.308.857
Resultado inversiones en asociadas	-	717.643	-	-	-
Impuesto a las ganancias	5.778.114	(666.086)	(24.188.708)	(4.151.140)	12.164.090
Resultado del período	(9.500.746)	1.095.221	39.772.628	6.825.569	(20.000.977)
Otros resultados integrales	2.089.022	144.192	-	15.139	48.052
Ganancia Integral del período	(7.411.724)	1.239.413	39.772.628	6.840.708	(19.952.925)

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES					
(por el período de tres meses finalizado al 30 de septiembre de 2015)					
	Nuclear	Espacial	TICs	Industrial / Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	95.375.759	275.981.429	458.060.682	19.562.621	-
Costos de ejecución de los contratos	(99.027.647)	(192.290.371)	(404.174.572)	(13.687.942)	-
Resultado Bruto	(3.651.888)	83.691.058	53.886.110	5.874.679	-
Gastos de administración	(68.629)	(25.867)	(235.221)	(425.220)	(37.612.334)
Gastos de comercialización	(2.648.291)	-	(8.903.901)	(992.179)	(6.471.650)
Otros ingresos	13.184	-	-	-	2.136
Otros egresos	(1.129.107)	(1.957.545)	(246.293)	(303.867)	(896.947)
Resultados Financieros	-	-	-	(44.890)	(15.756.531)
Resultado inversiones en asociadas	(4.903)	527.875	(166)	(2.078)	83.108
Impuesto a las ganancias	2.769.781	(30.411.944)	(16.456.972)	(1.144.636)	21.956.039
Resultado del período	(4.719.853)	51.823.577	28.043.557	2.961.809	(38.696.179)
Otros resultados integrales	(3.225.095)	569.601	2.537	15.580	655.954
Ganancia Integral del período	(7.944.948)	52.393.178	28.046.094	2.977.389	(38.040.225)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre 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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos 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 período, la situación es la siguiente:

Al 30 de septiembre de 2016	
Comisión Nacional de Energía Atómica	26,03%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	22,30%
Ministerio del Poder Popular para la Salud Venezuela	12,66%
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%

NOTA 16 GANANCIA POR ACCIÓN

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

	30/09/2016	30/06/2016
Resultado Neto del período/ejercicio	18.484.269	112.304.418
Acciones en circulación	35.000	35.000
Utilidad neta por acción	528	3.209

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

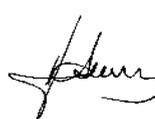
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 17 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

17.1 Compromisos futuros

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

NOTA 18 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS

18.1 Avales y garantías recibidas

	30/09/2016	30/06/2016
PROVINCIA DE RIO NEGRO	U\$S	U\$S
- Aval Contrato RPF Egipto - PT 807 (1)	2.000.000	2.000.000
BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES		
- Gtías. Egipto - Anticipo y Buen Ejecución - PT 807 (1)	1.117.305	1.117.305
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 (2)	16.285.624	16.277.033
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 Fase II y D11-04	8.038.372	-
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	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.

18.2 Avales y garantías otorgadas

	30/09/2016	30/06/2016
SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN	U\$S	U\$S
Cesión Contrato SABIAMAR (May-2015) / Contrato ARSAT-3 (Ago-2016)	26.500.000	26.500.000
BANCO DE INVERSION Y COMERCIO EXTERIOR	\$	\$
- Cesión Contrato CONAE - SAOCOM 1A y 1B Etapa III	57.031.198	90.788.493

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

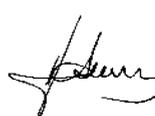
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

Norma	Nota Relacionada
I. Cuestiones generales sobre la actividad de la sociedad:	
1. Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.	n/a
2. Modificaciones significativas en las actividades de la sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los períodos comprendidos por los estados contables que afecten su comparabilidad con los presentados en períodos anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en períodos futuros.	n/a
3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas en las siguientes categorías:	Nota 4.1.2
a) De plazo vencido, con subtotales para cada uno de los cuatro (4) últimos trimestres y para cada año previo;	
b) Sin plazo establecido a la vista;	
c) A vencer, con subtotales para cada uno de los primeros cuatro (4) trimestres y para cada año siguiente.	
4. Clasificación de los créditos y deudas, de manera que permita conocer los efectos financieros que produce su mantenimiento. La misma debe posibilitar la identificación de:	Nota 4.1.2
a) Las cuentas en moneda nacional, en moneda extranjera y en especie;	
b) Los saldos sujetos a cláusulas de ajuste y los que no lo están;	
c) Los saldos que devengan intereses y los que no lo hacen.	
5. Detalle del porcentaje de participación en sociedades del artículo 33 de la Ley 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 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

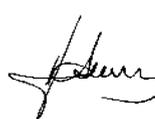
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

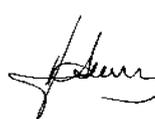
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 HECHOS POSTERIORES

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, no existen otros hechos posteriores que hayan ocurrido entre el 30 de septiembre 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 AUTORIZACIÓN PARA LA EMISIÓN DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS

La fecha de reunión del Directorio para la aprobación de los estados financieros intermedios consolidados condensados al 30 de septiembre de 2016 es el 09 de noviembre de 2016.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre 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 09/11/2016



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Al 30 de septiembre de 2016, comparativo con el 30 de junio de 2016

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>30/09/2016</u>	<u>30/06/2016</u>
<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.1.2-12	905.980.017	482.610.694
Créditos por ventas	3-4.1.2-12	865.207.132	1.212.539.002
Contratos de construcción	3-12	1.325.253.843	1.320.648.134
Créditos diversos	3-4.2-12	613.276.339	570.270.105
Inventarios	3-6-12	119.884.066	110.091.356
Total Activo Corriente		<u>3.829.601.397</u>	<u>3.696.159.291</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Activos financieros	3-12	46.476.315	41.209.879
Propiedades de inversión	3-7-10	13.482.384	13.482.400
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	948.045.535	931.125.535
Activos intangibles	3-9-10	116.989.631	109.046.896
Total Activo No Corriente		<u>1.124.993.865</u>	<u>1.094.864.710</u>
TOTAL ACTIVO		<u>4.954.595.262</u>	<u>4.791.024.001</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 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 09/11/2016



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Al 30 de septiembre de 2016, comparativo con el 30 de junio de 2016

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>30/09/2016</u>	<u>30/06/2016</u>
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Acreedores comerciales	3-4.1.2-12	332.399.075	451.931.596
Anticipos de clientes	3-4.2-12	2.661.582.720	2.409.710.102
Pasivos financieros	3-4.1.2	285.642.346	311.802.359
Beneficios al personal	3-4.2-12	207.863.775	216.703.301
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	35.129.270	29.202.355
Provisiones	3	52.454.407	21.081.007
Total Pasivo Corriente		<u>3.575.071.593</u>	<u>3.440.430.720</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	118.149.412	122.404.247
Pasivos por impuestos diferido	3	306.238.864	293.834.311
Total Pasivo No Corriente		<u>424.388.276</u>	<u>416.238.558</u>
TOTAL PASIVO		<u>3.999.459.869</u>	<u>3.856.669.278</u>
<u>PATRIMONIO NETO</u>			
Capital		350.000.000	350.000.000
Saldo por diferencia de conversión		14.954.971	12.658.570
Reserva legal		7.400.000	7.400.000
Otras reservas		165.040.919	165.040.919
Superávit de revaluación		286.950.816	286.950.816
Resultados no asignados		130.788.687	112.304.418
Total Patrimonio Neto		<u>955.135.393</u>	<u>934.354.723</u>
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		<u>4.954.595.262</u>	<u>4.791.024.001</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 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 09/11/2016

Por Comisión Fiscalizadora



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con el 30 de septiembre de 2015

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2015</u>
Ingresos por contratos de construcción	5.1	605.622.060	841.502.698
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(530.220.871)	(705.298.444)
Ganancia bruta		75.401.189	136.204.254
Gastos de administración	13.2	(51.340.735)	(37.278.841)
Gastos de comercialización	13.2	(16.256.797)	(17.227.915)
Otros ingresos	5.4	289	15.320
Otros egresos	13.2	(4.358.182)	(4.407.936)
Ganancia Operativa		3.445.764	77.304.882
Resultado de Inversiones en Asociadas		(1.094.079)	840.724
Costos Financieros		28.537.137	(15.755.125)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		30.888.822	62.390.481
Gasto por impuesto a las ganancias	11.1	(12.404.553)	(23.072.947)
Ganancia del período		18.484.269	39.317.534
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		2.296.401	(2.014.221)
Total		2.296.401	(2.014.221)
Resultado integral total del período		20.780.670	37.303.313
Ganancia por acción básica	15	528	10.626
Ganancia por acción diluida	15	528	10.626

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 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 09/11/2016



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre 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 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
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	18.484.269	18.484.269
Otro resultado integral del período	-	2.296.401	-	-	-	-	-	2.296.401
Total al 30 de septiembre de 2016	350.000.000	14.954.971	7.400.000	286.950.816	47.916.822	117.124.097	130.788.687	955.135.393

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 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 09/11/2016

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO
Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

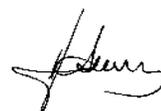
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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 09/11/2016

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

**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,
comparativo con el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

<u>Flujo de efectivo por las actividades de operación</u>	Nota	30/09/2016	30/09/2015
Ganancia del período		18.484.269	39.317.534
Impuesto a las ganancias	11.1	12.404.553	23.072.947
Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		10.734.253	7.695.299
Depreciación propiedades de inversión		16	16
Amortización de activos intangibles		4.192.891	4.270.047
Resultado por participación en asociadas		1.094.079	(840.724)
Efecto diferencia de conversión		2.296.401	(2.014.221)
Resultado por intereses devengados		21.405.929	11.077.611
Valor residual bajas de propiedades, planta y equipos		572.609	6.614.459
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución / (Aumento) en créditos por ventas		347.331.870	(57.339.087)
(Aumento) en contratos de construcción		(4.605.709)	(150.428.881)
(Aumento) en créditos diversos		(43.006.234)	(170.225.476)
(Aumento) en inventarios		(9.792.710)	(26.221.289)
(Disminución) / Aumento en acreedores comerciales		(119.532.521)	67.022.378
Aumento en anticipos de clientes		251.872.618	388.936.192
(Disminución) / Aumento en beneficios al personal		(8.839.526)	18.080.580
Aumento en impuestos y otros gravámenes		5.926.915	13.350.945
(Disminución) en impuesto a las ganancias a pagar		(12.404.553)	(22.599.117)
Aumento / (Disminución) en provisiones		31.373.400	(11.021.268)
Aumento en pasivos por impuestos diferidos		12.404.553	7.215.000
Flujo neto de efectivo generado / (utilizado) por las actividades operativas		521.913.103	145.962.945
Flujo de efectivo por las actividades de inversión			
(Disminución) en activos financieros		(6.360.515)	(737.455)
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo		-	51.684
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(28.226.862)	(21.892.800)
Pago por compras de activos intangibles		(19.056.958)	(24.919.171)
Bajas en activos intangibles		6.921.332	-
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(46.723.003)	(47.497.742)
Flujo de efectivo por las actividades de financiación			
Préstamos bancarios y otros pasivos		(51.820.777)	(25.123.545)
Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación		(51.820.777)	(25.123.545)
Flujo neto del efectivo del período		423.369.323	73.341.658
Efectivo al inicio del período		482.610.694	223.183.219
Efectivo al final del período	4.1.2	905.980.017	296.524.877

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

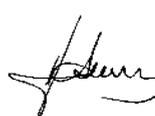
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

1.1 Acerca de la Sociedad

INVAP S.E. (en adelante, indistintamente INVAP o La Sociedad) fue creada el 1 de octubre de 1976 a partir de un convenio firmado entre la Comisión Nacional de Energía Atómica de Argentina (CNEA) y el Gobierno de la Provincia de Río Negro. INVAP es una Sociedad constituida de acuerdo a la Ley General de Sociedades, y con arreglo a las correspondientes normas de la Comisión Nacional de Valores (CNV). El estatuto de la Sociedad fue inscripto en la Inspección General de Personas Jurídicas de la Provincia de Río Negro el 1 de octubre de 1976, siendo su última modificación el 24 de noviembre de 2011 e inscripta en el Registro Público de Comercio el 27 de marzo de 2012. En cumplimiento a lo indicado en la Resolución General N° 629/2014 de la Comisión Nacional de Valores se informa que los libros de comercio, libros societarios y los registros contables de INVAP S.E. se encuentran en la sede social inscripta de la sociedad.

1.2 Composición corporativa

Al 30 de septiembre de 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

La composición presentada no observó cambios en los estados de situación financiera y de cambios en el patrimonio, con respecto a la composición presentada para el ejercicio comparativo incluido en los presentes estados financieros.

1.3 Actividades de la Sociedad y principales proyectos en curso

INVAP S.E es una empresa de tecnología dedicada al diseño y la construcción de sistemas tecnológicos complejos de nivel nacional e internacional y trabaja de forma sinérgica y en fluida interacción con el Sistema Nacional de Ciencia y Tecnología, clave para el desarrollo de la empresa.

Desde su creación, ha desarrollado tecnología de avanzada en diferentes campos de la industria, la ciencia y los servicios, creando "paquetes tecnológicos" de alto 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre 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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

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

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.

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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

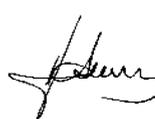
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

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

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 hidrocínéticas 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 Reseña Informativa adjunta a los presentes Estados Financieros intermedios separados condensados finalizados el 30 de septiembre de 2016.

1.4 Marco normativo

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

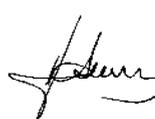
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

1.4 Marco normativo (Cont.)

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

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

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

Con fecha 1 de abril de 2016, la FAPCE aprobó la Resolución Técnica N° 43, por la cual se modifica la Resolución Técnica N° 26, con vigencia para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2016. Dicha RT N° 43 establece que las entidades que presenten estados financieros de acuerdo con las NIIF, lo harán en forma integral y sin modificaciones y que las inversiones en entidades subsidiarias, negocios conjuntos y entidades asociadas se contabilizarán en los estados financieros individuales utilizando el método de la participación, tal como lo definen las NIIF, de acuerdo a la modificación instrumentada por el IASB a la NIC 27 en agosto de 2014, no estando permitida la medición al costo o a valor razonable, que son las otras opciones de valuación previstas en las NIIF para este tipo de inversiones (adicionales al citado método de la participación).

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

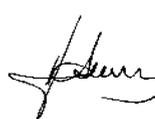
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

1.4 Marco normativo (Cont.)

Con anterioridad a dicha modificación, la RT N° 26, no aplicaba las NIIF de un modo integral en los Estados Financieros individuales ante la inexistencia del método de participación como opción para la valuación de dichas inversiones.

Las modificaciones introducidas a la RT N° 26 no generaron impactos en los presentes estados financieros intermedios separados condensados.

La elaboración de los presentes estados financieros intermedios separados condensados de acuerdo a las NIIF, requiere que la Gerencia efectúe estimaciones y supuestos que pueden afectar las cifras registradas de los activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y las cifras de ingresos y gastos registradas correspondientes a los 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 09 de noviembre 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 período.

NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Normas contables aplicadas

Los presentes estados financieros intermedios separados condensados de INVAP S.E. han sido preparados de conformidad con las disposiciones de la RT 26 de la F.A.C.P.C.E., incorporada por la C.N.V. Dichas normas requieren el uso de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según las emitió el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés).

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

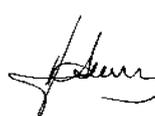
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.1 Normas contables aplicadas (Cont.)

Los presentes estados financieros intermedios separados condensados de INVAP S.E. por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre 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 2016.

2.2 Negocio en marcha

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones.

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

- Enmienda a la NIC 16 y NIC 38 (1)
 - NIIF 15, Ingresos proveniente de los contratos con clientes (2)
 - NIIF 9 (modificada en 2013): Instrumentos financiero (3)
- (1) Aplicables en los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2016.
 (2) Aplicables en los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2017.
 (3) Aplicables en los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2018.

- **Enmienda NIC 16 y 38**

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

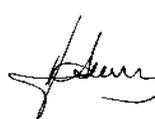
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones (Cont.)

• **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 período corriente), 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;

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

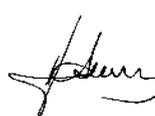
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones (Cont.)

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

- 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 intermedios 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.

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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre 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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones (Cont.)

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

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.

El IASB también proporcionó a las entidades una opción de política contable entre la aplicación de los requerimientos de la contabilidad de coberturas de la NIIF 9 (es decir, el Capítulo 6 incluyendo la excepción al alcance para la contabilidad de coberturas del valor razonable para una cobertura de cartera del riesgo de tasa de interés) y continuar con la aplicación de los requerimientos de la contabilidad de coberturas existentes de la NIC 39 para toda la contabilidad de coberturas, porque todavía no había completado su proyecto sobre la contabilidad de macro coberturas. En su modificación a la NIIF 9 de noviembre de 2013, el IASB removió la fecha de vigencia que había establecido para la misma, dejando simplemente a esta norma disponible para que la emplee la entidad que así lo decida.

Si una entidad decidiera aplicar la NIIF 9 en lugar de la NIC 39, deberá aplicarla de forma integral, a excepción de lo mencionado sobre la presentación de los cambios en el valor razonable de un pasivo designado como a valor razonable con cambios en resultados.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

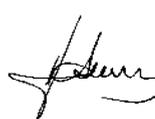
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	<u>30/09/2016</u>	<u>30/06/2016</u>
<u>ACTIVO</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</u>		
Caja moneda nacional	719.618	710.205
Caja moneda extranjera	1.930.701	2.506.247
Bancos moneda nacional	3.844.824	174.363.834
Bancos moneda extranjera	49.413.851	118.939.525
Inversiones en pesos	807.343.763	144.478.041
Inversiones en moneda extranjera	42.727.260	41.612.842
Total	<u>905.980.017</u>	<u>482.610.694</u>
<u>CRÉDITOS POR VENTAS</u>		
Deudores por venta en moneda nacional	572.187.138	952.477.148
Deudores por venta en moneda extranjera	280.262.620	253.865.110
Deudores por ventas en sucursales	12.764.706	6.843.982
Reembolsos exportación	15.788.422	15.380.146
Previsión deudores incobrables en moneda extr.	(15.795.754)	(16.027.384)
Total	<u>865.207.132</u>	<u>1.212.539.002</u>
<u>CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN</u>		
En moneda nacional	915.709.793	923.548.979
En moneda extranjera	409.544.050	397.099.155
Total	<u>1.325.253.843</u>	<u>1.320.648.134</u>
<u>CRÉDITOS DIVERSOS</u>		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	-	17.766.451
Seguros pagados por adelantado	11.279.867	13.763.943
Depósitos en garantía	608.719	580.901
Anticipo proveedores moneda nacional	112.563.130	112.868.378
Anticipo proveedores moneda extranjera	355.348.432	358.039.442
Anticipo proveedores Sucursales	11.295.432	6.920.174
Previsión deudores incobrables	(406.659)	(406.659)
Retenciones ingresos brutos	5.375.381	4.981.794
Derechos aduaneros	3.656.638	4.003.635
Otros créditos en moneda nacional	50.001.307	33.162.440
Otros créditos en moneda extranjera	1.183.018	920.338
Otras cuentas a cobrar Sucursales	60.746.802	3.218.266
Impuesto a las Ganancias DDJJ	1.624.272	14.451.002
Total	<u>613.276.339</u>	<u>570.270.105</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

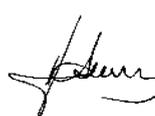
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30/09/2016</u>	<u>30/06/2016</u>
<u>INVENTARIOS</u>		
Mercaderías en tránsito moneda extranjera	37.781.525	30.841.325
Almacenes	117.561	117.561
Otros inventarios	81.984.980	79.132.470
Total	<u>119.884.066</u>	<u>110.091.356</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>ACTIVOS FINANCIEROS</u>		
B.R.T.	12.384.060	12.825.268
Invap Ingeniería	1.024.944	2.177.594
COOP. ELECTRICIDAAD BARILOCHE LTDA.	59.011	59.011
C.E.A.T. S.A.	476.154	476.154
VENG S.A.	15.367.986	13.959.439
FRONTEC S.A.	8.818.699	9.509.603
SACT LLC.	2.044.050	1.994.105
INVAP DO BRASIL	207.657	188.502
Otros Activos financieros en moneda nacional	6.093.754	20.203
Total	<u>46.476.315</u>	<u>41.209.879</u>
<u>PROPIEDADES DE INVERSIÓN</u>		
Terrenos / Mejoras	13.482.384	13.482.400
Total	<u>13.482.384</u>	<u>13.482.400</u>
<u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>		
Inmuebles	695.404.081	698.880.800
Muebles y útiles	4.432.681	4.536.441
Máquinas y herramientas	17.826.381	18.243.061
Instrumental	13.892.300	15.106.153
Rodados	3.008.634	1.854.134
Bienes de uso del exterior	3.314.699	2.747.702
Bienes de uso en leasing	867.730	941.428
Computación	15.047.614	16.300.744
Instalaciones	52.685.901	53.874.213
Laboratorios	1.539.674	1.737.068
Mejoras en inmuebles de terceros	30.973.556	31.570.126
Obras en curso	109.052.284	85.333.665
Total	<u>948.045.535</u>	<u>931.125.535</u>
<u>ACTIVOS INTANGIBLES</u>		
Patentes	236.743	180.663
Marcas	623.150	564.117
Desarrollos	78.246.578	75.629.562
Software	11.337.444	12.576.567
Otros activos intangibles	26.545.716	20.095.987
Total	<u>116.989.631</u>	<u>109.046.896</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

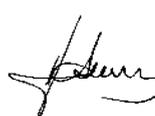
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30/09/2016</u>	<u>30/06/2016</u>
PASIVO		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>ACREEDORES COMERCIALES</u>		
En cuenta corriente moneda nacional	91.889.085	122.444.313
En cuenta corriente moneda extranjera	239.211.968	327.391.117
En Sucursales	1.298.022	2.096.166
Total	<u>332.399.075</u>	<u>451.931.596</u>
<u>ANTICIPO DE CLIENTES</u>		
Anticipo de clientes en moneda nacional	2.209.735.147	1.835.296.948
Anticipo de clientes en moneda extranjera	451.847.573	574.413.154
Total	<u>2.661.582.720</u>	<u>2.409.710.102</u>
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
En moneda nacional	285.642.346	311.802.359
Total	<u>285.642.346</u>	<u>311.802.359</u>
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Sueldos	45.797.622	41.814.573
Anses aportes y contribuciones	19.756.911	25.549.648
Obras sociales	5.191.477	10.928.068
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	-	10.346.236
Vacaciones	93.527.587	79.461.455
Otros pasivos sociales en moneda nacional	24.111.630	21.510.275
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	1.512.379	1.389.877
Sueldo Anual Complementario (SAC)	17.966.169	25.703.169
Total	<u>207.863.775</u>	<u>216.703.301</u>
<u>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</u>		
A.F.I.P.	14.129.489	23.033.305
Dirección General de Rentas	1.037.583	1.972.076
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	3.190.476	3.403.157
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	3.770.662	793.817
Impuesto al valor agregado (IVA)	13.001.060	-
Total	<u>35.129.270</u>	<u>29.202.355</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

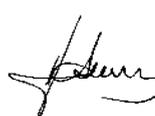
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30/09/2016</u>	<u>30/06/2016</u>
<u>PROVISIONES</u>		
Bono de participación del personal	17.730.863	14.298.772
Hogar de ancianos	3.120.000	3.120.000
Otras provisiones en moneda nacional	30.863.702	2.922.393
Garantías edilicias y de buen funcionamiento	739.842	739.842
Total	<u>52.454.407</u>	<u>21.081.007</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda nacional	118.149.412	122.404.247
Total	<u>118.149.412</u>	<u>122.404.247</u>
<u>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido moneda nacional	306.238.864	293.834.311
Total	<u>306.238.864</u>	<u>293.834.311</u>

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS

4.1 Instrumentos Financieros

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

Los instrumentos financieros del Grupo que conforman la Sociedad y sus subsidiarias consisten principalmente en efectivo, depósitos en bancos, instrumentos de mercado en moneda local, inversiones a corto plazo (plazos fijos en moneda local y extranjera), cuentas por cobrar y por pagar, préstamos a y de subsidiarias y contratos de arrendamiento. El total de cada categoría de instrumentos financieros, medido de acuerdo con la NIC 39, tal como se detalla en las políticas contables a los estados financieros, es la que se muestra en la nota 4.1.2.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

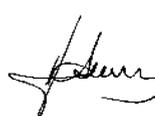
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

4.1.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera

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

	30/09/2016	30/06/2016
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados		
* Mantenidos hasta el vencimiento	42.727.260	41.612.842
* Mantenidos para negociar	807.343.763	144.478.041
* Préstamos y partidas para cobrar	865.207.132	1.212.539.002
* Otros Activos	17.471.047	16.012.555
Otros Activos Financieros	29.005.268	25.197.324
Total	1.761.754.470	1.439.839.764
Pasivos medidos a costo amortizado	736.190.833	886.138.202
Total	736.190.833	886.138.202

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

- *Efectivo y equivalentes*

Comprende el efectivo y los depósitos a corto plazo:

	30/09/2016	30/06/2016
Efectivo - Caja Moneda Nacional	719.618	710.205
Efectivo - Caja Moneda Extranjera	1.930.701	2.506.247
Efectivo - Bancos nacionales	3.844.824	174.363.834
Efectivo - Bancos extranjeros	49.413.851	118.939.525
Efectivo - Inversiones en Pesos (1)	807.343.763	144.478.041
Efectivo - Inversiones en Moneda Extranjera (1)	42.727.260	41.612.842
Total	905.980.017	482.610.694

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

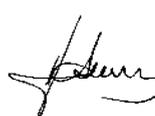
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

- *Acreeedores comerciales*

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

- *Anticipos de clientes*

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

- *Obligaciones negociables emitidas*

- **Primera Emisión-Clase I**

Descripción de las condiciones de emisión

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

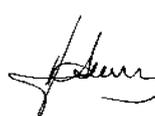
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN 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 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

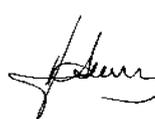
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN 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 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

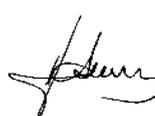
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN 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 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

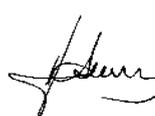
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN 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 09 de noviembre 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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN 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.

Con posterioridad al cierre de los presentes Estados Financieros intermedios el Directorio aprobó la primera asignación de fondos correspondientes a la segunda etapa de la aplicación de los fondos netos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables Clase III, por un monto de \$ 18.568.601, destinados a inversiones en activos físicos en el país, de acuerdo a las condiciones establecidas en el Suplemento de Precios.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

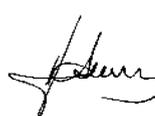
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN 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.

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 BICE nro. 8416/8518/8917: Tasa Badlar + 4 puntos.

- Préstamo bancario en pesos BICE nro. 10013/10177: Tasa Badlar + 2,75 puntos.

- Préstamo financiero Galicia Leasing Bienes de Uso: Tasa de interés anual del 15% hasta la cuota 36, Tasa Badlar + 4 puntos a partir de la cuota 37.

- 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 09 de noviembre 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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN 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 septiembre de 2016 y 30 de junio de 2016 eran los siguientes:

	30/09/2016	30/06/2016
Activos financieros pignorados como garantía en operaciones de descuento comercial.	Sin movimientos	

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

	30/09/2016	30/06/2016
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	4.732.590	4.171.096
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 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

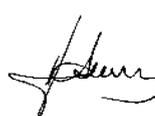
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

- *Información sobre garantías colaterales (Cont.)*

Cuenta correctora para pérdidas crediticias

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

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

Préstamos y partidas por cobrar	30/09/2016	30/06/2016
Saldo al inicio	16.434.043	10.255.035
Deterioros del período/ejercicio	-	-
Utilización del período/ejercicio	(657.482)	-
Diferencia de Cambio	425.852	6.179.008
Saldo al final del período/ejercicio	16.202.413	16.434.043
Importe bruto	425.852	6.179.008
Cuenta correctora para pérdidas crediticias - Saldo al final del período/ejercicio	-	-
Importe neto	425.852	6.179.008

- *Incumplimientos y otras infracciones*

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

- *Plazos de vencimientos*

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

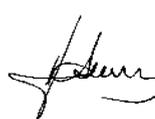
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

Activos financieros:

- Mantenidos hasta el vencimiento:

PLAZOS FIJOS	30/09/2016	30/06/2016
0 a 3 meses	42.125.475	41.036.141
3 a 6 meses	-	-
6 meses a 1 año	601.785	-
1 a 3 años	-	-
3 a 5 años	-	576.701
Total	42.727.260	41.612.842

- Mantenidos para negociar:

FONDOS DE INVERSION	30/09/2016	30/06/2016
0 a 3 meses	807.343.763	144.478.041
3 a 6 meses	-	-
Total	807.343.763	144.478.041

- Préstamos y partidas por cobrar:

CREDITOS POR VENTAS	30/09/2016	30/06/2016
Vencido	797.424.206	204.949.974
0 a 3 meses	31.109.570	599.384.894
3 a 6 meses	167.857	274.573.152
6 meses a 1 año	1.894.827	129.288.736
1 a 3 años	34.610.672	4.342.246
Total	865.207.132	1.212.539.002

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

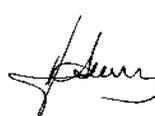
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

Pasivos financieros:

- Medidos a costo amortizado:

ACREEDORES COMERCIALES	30/09/2016	30/06/2016
Vencido	227.214.400	251.000.649
0 a 3 meses	100.454.336	195.379.270
3 a 6 meses	245.243	1.628.787
6 meses a 1 año	84.053	190.126
1 a 3 años	4.401.043	3.732.764
Total	332.399.075	451.931.596

PRESTAMOS BANCARIOS	30/09/2016	30/06/2016
0 a 3 meses	23.904.799	35.521.294
3 a 6 meses	8.418.277	22.945.863
6 meses a 1 año	16.794.677	16.812.922
1 a 3 años	8.433.827	16.828.856
Total	57.551.580	92.108.935

DEUDAS FINANCIERAS	30/09/2016	30/06/2016
0 a 3 meses	2.701.078	1.889.268
3 a 6 meses	61.876	61.875
6 meses a 1 año	123.752	123.752
1 a 3 años	206.252	268.129
Total	3.092.958	2.343.024

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

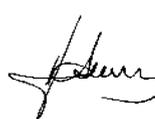
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

Pasivos financieros (Cont.):

- Medidos a costo amortizado (Cont.):

OBLIGACIONES NEGOCIABLES	30/09/2016	30/06/2016
0 a 3 meses	35.358.066	11.531.442
3 a 6 meses	12.764.505	20.434.052
6 meses a 1 año	50.529.010	50.529.010
1 a 3 años	194.495.639	182.260.143
3 a 5 años	50.000.000	75.000.000
Total	343.147.220	339.754.647

4.1.3 Estado del resultado integral del período

Partidas de ingresos, gastos, ganancias o pérdidas

A continuación se presenta un detalle de las partidas de ingresos, gastos, ganancias y pérdidas que afectan al resultado integral total del período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 (comparativo con el mismo período de tres meses al 30 de septiembre del 2015), relacionadas con los activos y pasivos financieros:

	30/09/2016	30/09/2015
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable con cambios en resultados	38.392.332	2.364.556
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	(1.846.401)	5.220.744
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	(19.559.528)	(16.298.355)
Ingresos (Gastos) por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar la tasa de interés efectiva)	(185.990)	(325.764)
Ganancias o pérdidas netas por revalúo o deterioro de activos financieros	11.736.724	(6.716.306)
Total	28.537.137	(15.755.125)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

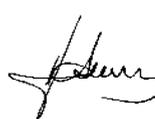
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

4.1.4 Valor razonable de activos financieros y pasivos financieros

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

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

	30/09/2016	30/06/2016
Activos financieros a valor razonable		
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>		
Plazos Fijos - moneda nacional	-	-
Plazos Fijos - moneda extranjera	42.727.260	41.612.842
<i>Mantenidos para negociar:</i>		
Fondos de Inversión - moneda nacional	807.343.763	144.478.041
Fondos de Inversión - moneda extranjera	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>		
Créditos por ventas - moneda nacional	572.187.138	952.477.148
Créditos por ventas - moneda extranjera	293.019.994	260.061.854
<i>Otros Activos:</i>		
Moneda nacional	15.426.997	14.018.450
Moneda extranjera	2.044.050	1.994.105
Otros Activos Financieros		
Moneda nacional	16.413.552	12.183.554
Moneda extranjera	12.591.716	13.013.770
Total	1.761.754.470	1.439.839.764

	30/09/2016	30/06/2016
Pasivos financieros a costo amortizado		
Acreeedores comerciales	332.399.075	451.931.596
Préstamos bancarios	57.551.580	92.108.935
Deudas financieras	3.092.958	2.343.024
Obligaciones negociables	343.147.220	339.754.647
Total	736.190.833	886.138.202

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

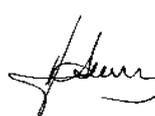
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

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

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

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

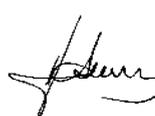
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

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

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

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

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

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

	Total al 30/09/2016	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda nacional	-	-	-	-
Plazos Fijos - moneda extranjera	42.727.260	42.727.260	-	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	807.343.763	807.343.763	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera	-	-	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	572.187.138	572.187.138	-	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	293.019.994	293.019.994	-	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	15.426.997	15.426.997	-	-
Moneda extranjera	2.044.050	2.044.050	-	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	16.413.552	16.413.552	-	-
Moneda extranjera	12.591.716	12.591.716	-	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	332.399.075	332.399.075	-	-
Préstamos bancarios	57.551.580	57.551.580	-	-
Deudas financieras	3.092.958	3.092.958	-	-
Obligaciones negociables	343.147.220	343.147.220	-	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

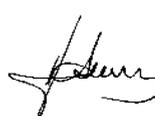
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN 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 30/06/2016	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda nacional	-	-	-	-
Plazos Fijos - moneda extranjera	41.612.842	41.612.842	-	-
<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				
Acreedores 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	-	-

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

4.1.5 Garantías colaterales y otras mejoras crediticias obtenidas

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

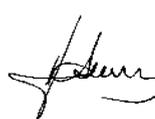
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

CDI BANCO PATAGONIA 30/09/2016					
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	64.707,94	121.970,64
39791	298.450,95	USD	02/06/2016	-	298.450,95
3981	1.109.847,54	USD	02/06/2016	-	1.109.847,54
Totales	1.864.505,47			146.408,44	1.718.097,03

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

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:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre 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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

4.1.6 Transferencias de activos financieros (Cont.)

	30/09/2016	30/06/2016
Activos financieros	Sin movimientos	
Pasivos financieros vinculados	Sin movimientos	

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

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

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

	30/09/2016	30/06/2016
Importe en libros de los activos financieros dados de baja	Sin movimientos	
Efecto en el resultado del período/ejercicio	Sin movimientos	

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:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

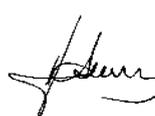
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.2 Partidas No Financieras presentadas en el estado de situación financiera

- *Plazos de vencimientos (Cont.)*

CREDITOS DIVERSOS	30/09/2016	30/06/2016
Vencido	118.662.215	96.969.444
0 a 3 meses	16.974.564	68.714.180
3 a 6 meses	66.441.913	32.195.334
6 meses a 1 año	310.876.322	342.156.555
1 a 3 años	99.478.921	28.974.407
3 a 5 años	841.961	1.259.742
Más de 5 años	443	443
Total	613.276.339	570.270.105

ANTICIPOS DE CLIENTES	30/09/2016	30/06/2016
0 a 3 meses	840.901.068	328.498.828
3 a 6 meses	400.366.639	400.080.859
6 meses a 1 año	386.645.738	659.885.676
1 a 3 años	1.033.669.275	1.021.244.739
Total	2.661.582.720	2.409.710.102

IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	30/09/2016	30/06/2016
Vencido	13.895	11.775.518
0 a 3 meses	31.632.563	5.597.732
3 a 6 meses	-	560.967
6 meses a 1 año	-	-
1 a 3 años	3.482.812	11.268.138
Total	35.129.270	29.202.355

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

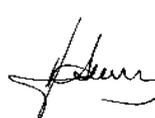
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.2 Partidas No Financieras presentadas en el estado de situación financiera

- *Plazos de vencimientos (Cont.)*

BENEFICIOS AL PERSONAL	30/09/2016	30/06/2016
Vencido	64.373.531	70.040.290
0 a 3 meses	138.606.851	114.573.413
3 a 6 meses	1.876.308	28.028.968
6 meses a 1 año	881.741	2.288.933
1 a 3 años	2.054.455	1.707.366
3 a 5 años	70.889	58.274
mas de 5 años	-	6.057
Total	207.863.775	216.703.301

NOTA 5 INGRESOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN Y OTROS INGRESOS ORDINARIOS

5.1 Importes reconocidos provenientes de los contratos de construcción

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

	30/09/2016	30/09/2015
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales en el período.	605.622.060	841.502.698
Métodos utilizados para determinar la porción de ingreso de actividades ordinarias del contrato reconocido como tal en el período.	Método del porcentaje de terminación (grado de avance)	
Métodos usados para determinar el grado de realización de los contratos de construcción en curso.	Inspecciones físicas y certificaciones de avance.	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

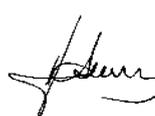
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

Proyectos segmento Nuclear	30/09/2016	30/09/2015
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	2.604.289.095	2.022.487.750
Cantidad acumulada de costos incurridos	2.194.151.866	1.475.086.929
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	425.552.820	155.993.194
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	1.843.135	3.143.870

Proyectos segmento Aeroespacial y Gobierno	30/09/2016	30/09/2015
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	4.113.229.025	3.495.731.852
Cantidad acumulada de costos incurridos	3.042.858.210	2.716.963.180
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	398.919.297	287.620.886
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	-	7.117.689

Proyectos segmento TICs	30/09/2016	30/09/2015
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	5.762.345.853	4.012.159.014
Cantidad acumulada de costos incurridos	4.540.996.061	3.666.069.141
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	1.828.947.691	1.158.200.823
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	29.041.687	-

Proyectos Industrial / Resto	30/09/2016	30/09/2015
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	161.189.731	124.429.931
Cantidad acumulada de costos incurridos	103.926.681	80.913.949
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	8.162.912	16.919.252
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	-	13.266.473

5.3 Contratos de construcción de naturaleza onerosa

La Sociedad posee contratos de construcción de naturaleza onerosa en los períodos cubiertos por los presentes estados financieros intermedios, cuyo pasivo representa el 4,68% de los ingresos del período.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre 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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

5.4 Información sobre los otros ingresos

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

El detalle de los mismos es el siguiente:

Concepto	Por el período finalizado el	
	30/09/2016	30/09/2015
Recupero de gastos devengados	145	3.004
Otros ingresos menores	144	12.316
Total	289	15.320

NOTA 6 INVENTARIOS

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

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

Concepto	30/09/2016	30/06/2016
Mercaderías en tránsito	37.781.525	30.841.325
Almacenes	117.561	117.561
Otros inventarios	81.984.980	79.132.470
Total	119.884.066	110.091.356

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

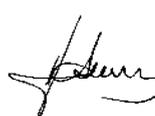
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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 situación del mercado con respecto a los bienes inmuebles, desde el último revalúo realizado con fecha 30.06.16, se ha mantenido estable durante este período no habiéndose generado variaciones significativas entre el valor contable y el valor actual de los mismos que ameriten un nuevo revalúo.

7.2 Restricciones

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

7.3 Información sobre la medición de las propiedades de inversión

Las propiedades de inversión están constituidas por terrenos y mejoras mantenidas para obtener plusvalías o para resguardo de capital, o ambos. Los terrenos no se deprecian.

La vida útil estimada de las mejoras es de 50 años. La depreciación se calcula en forma lineal, aplicando una tasa anual del 2% a lo largo de la vida útil estimada.

7.4 Evolución de las propiedades de inversión

A continuación se informa la evolución de las propiedades de inversión correspondiente a los períodos finalizados el 30/09/2016 y 30/06/2016, así como las depreciaciones sufridas:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

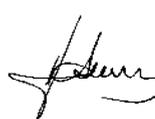
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSIÓN (Cont.)

7.4 Evolución de las propiedades de inversión (Cont.)

Cuenta	Saldos al inicio	Altas por Revalúo	Saldo al cierre	Depreciaciones			Valor residual neto al 30/09/2016
				Acumuladas al inicio del período	Bajas	Del período	
PROPIEDADES DE INVERSIÓN							
Terrenos / Red de gas	13.482.849	-	13.482.849	(449)	-	(16)	(465)
Total	13.482.849	-	13.482.849	(449)	-	(16)	(465)

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	
PROPIEDADES DE INVERSIÓN							
Terrenos / Red de gas	6.742.753	6.740.096	13.482.849	(385)	-	(64)	(449)
Total	6.742.753	6.740.096	13.482.849	(385)	-	(64)	(449)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El método de valuación adoptado (modelo de revaluación) sobre los inmuebles a partir del ejercicio finalizado el 30.06.2015 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 período, siguiendo la metodología de inventario y valuación adoptada así como el enfoque de valuación, y considerando que la situación del mercado con respecto a los bienes inmuebles, desde el último revalúo realizado con fecha 30.06.2016, se ha mantenido estable no habiéndose generado variaciones significativas entre el valor contable y el valor actual de los mismos que ameriten un nuevo revalúo.

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

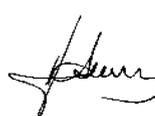
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

La composición y evolución del rubro es la siguiente:

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE SEPTIEMBRE 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 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
Altas	-	-	71.725	248.595	202.560	1.411.595	1.225.768	477.400	728.515	-	23.718.619	-	-	28.084.777
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	142.085	-	-	-	-	-	-	142.085
Bajas	-	-	(7.001)	(13.526)	-	-	(569.976)	(113.248)	-	-	-	-	-	(703.751)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total al cierre	603.066.461	128.827.537	8.107.523	32.139.841	43.438.077	8.094.570	6.488.151	49.101.683	77.296.363	8.877.449	109.052.284	2.120.589	38.816.913	1.115.427.441
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total al cierre al 30 de septiembre de 2016	603.066.461	128.827.537	8.107.523	32.139.841	43.438.077	8.094.570	6.488.151	49.101.683	77.296.363	8.877.449	109.052.284	2.120.589	38.816.913	1.115.427.441
Depreciaciones														
Acumuladas al inicio al 1 de julio 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)
Bajas	-	-	6.907	13.525	-	-	-	110.710	-	-	-	-	-	131.142
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Del período	(3.476.719)	-	(175.391)	(665.274)	(1.416.413)	(257.095)	(169.955)	(1.727.992)	(1.916.827)	(197.394)	-	(73.698)	(596.570)	(10.673.328)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	(60.925)	-	-	-	-	-	-	(60.925)
Acumuladas al cierre al 30 de septiembre de 2016	(36.489.917)	-	(3.674.842)	(14.313.460)	(29.545.777)	(5.085.936)	(3.173.452)	(34.054.069)	(24.610.462)	(7.337.775)	-	(1.252.859)	(7.843.357)	(167.381.906)
Valor neto	566.576.544	128.827.537	4.432.681	17.826.381	13.892.300	3.008.634	3.314.699	15.047.614	52.685.901	1.539.674	109.052.284	867.730	30.973.556	948.045.535

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre 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 09/11/2016



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 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 09 de noviembre 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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

Existen inmuebles gravados con hipoteca en primer grado en garantía de obligaciones financieras por un monto de hasta \$ 31.000.000.- a favor del Banco de la Nación Argentina en un 76% y a favor del Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE) en un 24%. Dicha deuda fue cancelada en su totalidad el 17 de Agosto de 2016, habiéndose iniciado el trámite correspondiente al levantamiento de la hipoteca.

Existe también una hipoteca garantizando saldo de precio a favor de un acreedor privado por la suma total de \$ 184.000.

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

	Al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	AL 30/09/16
Sede INVAP en Bariloche	42.103.581	13.185.658	-	55.289.239
Mejoras Inmuebles de 3ros	7.169.754	719.950	-	7.889.704
Desarrollos en curso	29.317.363	5.425.478	-	34.742.841
Planta FAES	-	-	-	-
Embalse Córdoba	6.742.967	4.387.533	-	11.130.500
Total	85.333.665	23.718.619	-	109.052.284
	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

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	31.633.066	703.842.381
	Responsabilidad Civil Comprensiva	492.443.949	
	Responsabilidad Civil Comprensiva	4.500.000	
	Integral de comercio	150.665.701	
Edificios y contenidos sobre edificios de terceros	Incendio	77.428.778	
	Responsabilidad Civil Comprensiva	2.000.000	
	Integral de comercio	19.710.000	
Flota automotor	Responsabilidad civil - Robo - Incendio - Terceros	14.287.000	3.008.634
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	3.769.474	
	Responsabilidad Civil - Robo - Incendio - Integral Comercio	164.261.750	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre 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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES

Los activos intangibles adquiridos se miden inicialmente a su costo. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan al costo menos la amortización acumulada o la pérdida acumulada por deterioro de valor, en caso de existir.

Los activos intangibles generados internamente originados en procesos de desarrollo se capitalizan en el período o ejercicio en el que se incurre en el desembolso, considerando la capacidad para generar beneficios económicos futuros, la intención y la posibilidad técnica para completar el proceso de producción para que esté en condiciones de ser usado o vendido, y esté garantizada dicha posibilidad.

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

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 período se ha invertido en este rubro \$19.056.958, mientras que en el ejercicio finalizado el 30/06/2016 fue de \$74.600.867. 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 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

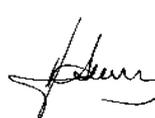
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

RUBROS	Saldos al Inicio 30/06/2016	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones				Neto resultante 30/09/2016
						Acumuladas al Inicio	Bajas/ Reclasificaciones	Del período	Acumuladas al cierre	
ACTIVOS INTANGIBLES										
Otros Intangibles	20.095.987	7.571.646	1.448.100	(2.570.017)	26.545.716	-	-	-	-	26.545.716
Normas ISO-9000 / 14000	949.960	-	-	-	949.960	(949.960)	-	-	(949.960)	-
Marcas y patentes	744.780	115.113	-	-	859.893	-	-	-	-	859.893
Desarrollo Sistemas de Información	49.248.909	1.923.032	-	-	51.171.941	(36.672.342)	-	(3.162.155)	(39.834.497)	11.337.444
Desarrollos industriales	6.308.970	12.907	(4.315.707)	-	2.006.170	-	-	-	-	2.006.170
Desarrollos área espacial	56.457.567	1.783.010	(1.911.216)	-	56.329.361	(2.401.997)	-	(233.857)	(2.635.854)	53.693.507
Desarrollos área nuclear	23.713.310	7.651.250	463.411	(35.903)	31.792.068	(10.425.133)	-	(549.773)	(10.974.906)	20.817.162
Desarrollo área TICs	4.942.111	-	-	-	4.942.111	(2.965.266)	-	(247.106)	(3.212.372)	1.729.739
TOTAL	162.461.594	19.056.958	(4.315.412)	(2.605.920)	174.597.220	(53.414.698)	-	(4.192.891)	(57.607.589)	116.989.631

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOEPC 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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos 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 período comprendido desde el 01/07/2016 al 30/09/2016, INVAP S.E. ha tenido su Ganancia Contable, antes de impuestos de \$ 30.888.822. La tasa impositiva en la República Argentina es el 35%, aplicándose análoga tasa para las ganancias de fuente extranjera. Los principales componentes del gasto por el impuesto a las ganancias para el período finalizado en septiembre de 2016 y el ejercicio finalizado en junio de 2016 son los siguientes:

Estado separado del resultado:	30/09/2016	30/06/2016
Resultado del período antes de impuestos - Ganancia	30.888.822	181.244.101
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
	10.811.088	63.435.435
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Deducciones no admitidas	1.593.465	5.504.248
Subtotal	12.404.553	68.939.683
Total cargo a resultado por Impuesto a las Ganancias	12.404.553	68.939.683
Variación entre el activo y el pasivo diferido al inicio y al cierre del período	(12.404.553)	(11.395.870)
Impuesto determinado	-	57.543.813
Tasa media efectiva	40%	38%

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

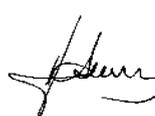
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

Estado separado del resultado:	Saldo al	Resultado	Saldo al
	30/06/2016		30/09/2016
	Activo/Pasivo		Activo/Pasivo
Créditos por ventas	13.365.942	(4.810.908)	8.555.034
Créditos diversos	60.814.187	17.761.048	78.575.235
Propiedades de inversión	(4.465.909)	-	(4.465.909)
Propiedades, planta y equipos	(190.620.330)	932.811	(189.687.519)
Activos Intangibles	385.078	-	385.078
Provisiones	(450.785)	-	(450.785)
Contratos de Construcción	(118.203.769)	(22.862.776)	(141.066.545)
Otros pasivos	(54.658.725)	(3.424.728)	(58.083.453)
Total	(293.834.311)	(12.404.553)	(306.238.864)

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 2016 ha sido superior al impuesto a la ganancia mínima presunta determinado, en dicho ejercicio la Sociedad no ha reconocido ningún crédito en concepto de impuesto a la ganancia mínima presunta.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

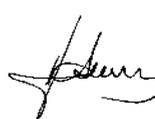
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

ACTIVO EN MONEDA EXTRANJERA AL 30/09/2016	Moneda	Monto en Moneda Extranjera	T.C. al 30/09/2016	Monto en Pesos argentinos
ACTIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES				
	Dólares E.E.U.U.	4.489.288	15,2750	68.573.876
	Euros	61.985	17,0958	1.059.676
	Reales	37.440	3,9000	146.016
	Dólares Australianos	1.898.265	11,7026	22.214.637
	Libras Egipcias	416.710	1,7288	720.392
	Dinares Argelinos	8.455.971	0,1396	1.180.453
	Otras			176.762
TOTAL				94.071.812
CRÉDITOS POR VENTAS				
	Dólares E.E.U.U.	19.294.113	15,2750	294.717.570
	Euros	78.000	17,0958	1.333.472
	Dólares Australianos	246.196	11,7026	2.881.136
	Libras Egipcias	740.028	1,7288	1.279.331
	Dinares Argelinos	61.634.952	0,1396	8.604.239
SUB-TOTAL				308.815.748
Menos: Previsión Deudores Incobrables	Dólares E.E.U.U.	(1.034.092)	15,2750	(15.795.754)
TOTAL				293.019.994
CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN				
	Dólares E.E.U.U.	26.727.599	15,2750	408.264.077
	Libras Egipcias	740.383	1,7288	1.279.973
TOTAL				409.544.050
CRÉDITOS DIVERSOS				
	Dólares E.E.U.U.	7.470.039	15,2750	114.104.841
	Euros	14.173.381	17,0958	242.305.281
	Dólares Australianos	4.947.964	11,7024	57.903.291
	Libras Egipcias	1.189.634	1,7288	2.056.592
	Dinares Argelinos	86.526.120	0,1396	12.079.046
	Otras			124.633
TOTAL				428.573.684
INVENTARIOS				
	Dólares E.E.U.U.	753.793	15,2750	11.514.188
	Euros	1.536.479	17,0958	26.267.337
TOTAL				37.781.525
TOTAL ACTIVO CORRIENTE				1.262.991.065
ACTIVO NO CORRIENTE				
ACTIVOS FINANCIEROS				
	Dólares E.E.U.U.	810.740	15,2750	12.384.060
	Reales	53.245	3,9000	207.657
	Riales	500.000	4,0881	2.044.050
TOTAL				14.635.767
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS				
	Dólares Australianos	2.086	11,7024	24.416
	Otras	23.569.303	0,1396	3.290.283
TOTAL				3.314.699
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE				17.950.466
TOTAL ACTIVO				1.280.941.531

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

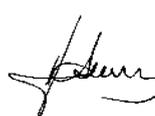
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA AL 30/09/2016	Moneda	Monto en Moneda Extranjera	T.C. al 30/09/2016	Monto en Pesos argentinos
PASIVO CORRIENTE				
ACREEDORES COMERCIALES	Dólares E.E.U.U.	13.440.922	15,3750	206.654.177
	Euros	1.887.761	17,2461	32.556.508
	Reales	22.081	3,9000	86.116
	Dólares Australianos	5.516	11,7026	64.550
	Libras Egipcias	141.860	1,7288	245.243
	Otras			903.396
TOTAL				240.509.990
ANTICIPO DE CLIENTES	Dólares E.E.U.U.	27.878.354	15,3750	428.629.688
	Dinares Argelinos	166.317.223	0,1396	23.217.885
TOTAL				451.847.573
BENEFICIOS AL PERSONAL	Dólares Australianos	26.561	11,7026	310.838
	Libras Egipcias	595.364	1,7288	1.029.242
	Dinares Argelinos	1.234.237	0,1396	172.299
TOTAL				1.512.379
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	Dólares Australianos	1.706	11,7026	19.970
	Libras Egipcias	151.247	1,7288	261.469
	Dinares Argelinos	24.948.505	0,1396	3.482.811
	Otras			6.412
TOTAL				3.770.662
TOTAL PASIVO CORRIENTE				697.640.604
TOTAL PASIVO				697.640.604

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre 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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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
CRÉDITOS 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 CONSTRUCCIÓN				
	Dólares E.E.U.U.	26.686.771	14,8800	397.099.155
TOTAL				397.099.155
CRÉDITOS 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 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

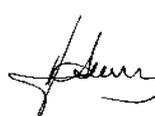
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos 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 09 de noviembre 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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERÍODO

13.1 Costo de los servicios prestados

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre 2016		
(Comparativo con 30/09/2015)		
	30/09/2016	30/09/2015
1. Existencias al comienzo del período	79.250.031	78.506.153
2. Compras e Insumos del período	113.818.268	343.466.528
3. Gastos de Producción del período	462.030.690	373.353.898
SUBTOTAL	655.098.989	795.326.579
Menos:		
4. Gastos de Producción Bienes Intangibles	(19.056.958)	(12.364.706)
5. Gastos de Producción de Bienes de Uso/Obras en Curso	(23.718.619)	(15.785.671)
6. Existencias al cierre del período	(82.102.541)	(61.877.758)
Costo de ejecución de los contratos	530.220.871	705.298.444

13.2 Composición de gastos por naturaleza

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total al 30/09/2016
Mano de obra	226.538.234	28.361.924	5.252.838	-	260.152.996
Materiales de uso general	-	875.934	219.512	-	1.095.446
Servicios de terceros	161.595.191	2.503.275	523.278	-	164.621.744
Servicios financieros y seguros	9.836.025	111.720	19.358	-	9.967.103
Viajes	8.581.644	2.363.628	579.740	-	11.525.012
Inmuebles	19.388.800	2.561.275	392.616	-	22.342.691
Mantenimiento	2.131.530	169.605	26.078	-	2.327.213
Depreciaciones y amortizaciones	12.719.832	1.831.926	375.402	-	14.927.160
Capacitación e institucional	1.216.461	4.123.640	1.022.214	-	6.362.315
Impuestos y tasas	2.410.333	6.605.879	7.774.043	-	16.790.255
Gastos sucursales exterior	9.055.216	286.873	71.718	-	9.413.807
Donaciones	-	-	-	48.697	48.697
Bono participación	-	-	-	3.432.091	3.432.091
Otros gastos	8.557.424	1.545.056	-	877.394	10.979.874
Total del período	462.030.690	51.340.735	16.256.797	4.358.182	533.986.404

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

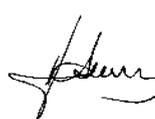
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERÍODO (Cont.)

13.2 Composición de gastos por naturaleza (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2015					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total al 30/09/2015
Mano de obra	161.846.949	18.419.963	3.248.025	-	183.514.937
Materiales de uso general	-	481.668	73.103	-	554.771
Servicios de terceros	138.747.146	1.814.641	365.444	-	140.927.231
Servicios financieros y seguros	11.286.622	302.382	63.102	-	11.652.106
Viajes	8.704.266	1.536.141	373.380	-	10.613.787
Inmuebles	24.024.983	2.150.703	323.045	-	26.498.731
Mantenimiento	2.979.709	177.973	26.023	-	3.183.705
Depreciaciones y amortizaciones	10.115.475	1.545.382	304.505	-	11.965.362
Capacitación e institucional	577.541	3.382.665	841.122	-	4.801.328
Impuestos y tasas	9.649.861	6.459.096	9.483.009	-	25.591.966
Gastos sucursales exterior	684.844	217.777	54.444	-	957.065
Donaciones	-	-	-	18.947	18.947
Bono participación	-	-	-	4.337.306	4.337.306
Otros gastos	4.736.502	790.450	2.072.713	51.683	7.651.348
Total del período	373.353.898	37.278.841	17.227.915	4.407.936	432.268.590

NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACIÓN

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES					
(por el período de tres meses finalizado al 30 de septiembre de 2016)					
	Nuclear	Espacial	TICs	Industrial/ Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	176.996.040	193.247.184	212.084.463	23.294.373	-
Reembolsos de exportación	-	-	-	-	-
Costos de ejecución de los contratos	(189.887.273)	(186.784.674)	(141.698.580)	(11.851.047)	703
Resultado Bruto	(12.891.233)	6.462.510	70.385.883	11.443.326	703
Gastos de administración	(6.598)	(32.990)	(1)	-	(51.301.146)
Gastos de comercialización	(491.368)	(1.773.013)	(5.375.156)	(131.174)	(8.486.086)
Otros ingresos	-	-	-	-	289
Otros egresos	(864.683)	(1.610.685)	(1.049.390)	(222.832)	(610.592)
Resultados Financieros	-	-	-	-	28.537.137
Resultado Inversiones Permanentes	(384.933)	(116.735)	-	(680.756)	88.345
Impuesto a las ganancias	5.878.759	(1.176.284)	(25.686.048)	(4.179.945)	12.758.965
Resultado del período	(8.760.056)	1.752.803	38.275.288	6.228.619	(19.012.385)
Otros resultados integrales	2.089.022	144.192	-	15.139	48.048
Ganancia Integral del período	(6.671.034)	1.896.995	38.275.288	6.243.758	(18.964.337)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre 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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACIÓN (Cont.)

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES					
(por el período de tres meses finalizado al 30 de septiembre de 2015)					
	Nuclear	Espacial	TICs	Industrial/ Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	95.375.759	275.981.429	458.060.682	12.084.828	-
Costos de ejecución de los contratos	(99.027.647)	(192.290.371)	(404.174.572)	(9.805.854)	-
Resultado Bruto	(3.651.888)	83.691.058	53.886.110	2.278.974	-
Gastos de administración	(68.629)	(25.867)	(235.221)	-	(36.949.124)
Gastos de comercialización	(2.648.291)	-	(8.903.901)	-	(5.675.723)
Otros ingresos	13.184	-	-	-	2.136
Otros egresos	(1.129.107)	(1.957.545)	(246.293)	(303.867)	(771.124)
Resultados Financieros	-	-	-	-	(15.755.125)
Resultados Inversiones Permanentes	(4.903)	527.875	(166)	395.835	(77.917)
Impuesto a las ganancias	2.769.781	(30.411.944)	(16.456.972)	(876.811)	21.902.999
Resultado del período	(4.719.853)	51.823.577	28.043.557	1.494.131	(37.323.878)
Otros resultados integrales	(3.225.095)	569.601	2.537	15.580	623.156
Ganancia Integral del período	(7.944.948)	52.393.178	28.046.094	1.509.711	(36.700.722)

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

Al 30 de septiembre de 2016	
Comisión Nacional de Energía Atómica	26,36%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	22,58%
Ministerio del Poder Popular para la Salud Venezuela	12,82%
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%

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

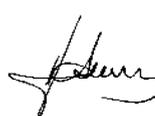
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 15 GANANCIA POR ACCIÓN

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

	30/09/2016	30/06/2016
Resultado Neto del período/ejercicio	18.484.269	112.304.418
Acciones en circulación	35.000	35.000
Utilidad neta por acción	528	3.209

NOTA 16 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

16.1 Compromisos futuros

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

NOTA 17 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS

17.1 Avales y garantías recibidas

	30/09/2016	30/06/2016
<u>PROVINCIA DE RIO NEGRO</u>	U\$S	U\$S
- Aval Contrato RPF Egipto - PT 807 (1)	2.000.000	2.000.000
<u>BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES</u>		
- Gtías. Egipto - Anticipo y Buen Ejecución - PT 807 (1)	1.117.305	1.117.305
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 (2)	16.285.624	16.277.033
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 Fase II y D11-04	8.038.372	-
<u>SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN</u>		
- 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	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 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

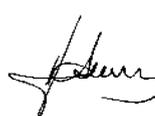
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 17 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS (Cont.)

17.2 Avales y garantías otorgadas

	30/09/2016	30/06/2016
SECRETARIA DE HACIENDA DE LA NACIÓN	U\$S	U\$S
Cesión Contrato SABIAMAR (May-2015) / Contrato ARSAT-3 (Ago-2016)	26.500.000	26.500.000
BANCO DE INVERSION Y COMERCIO EXTERIOR	\$	\$
- Cesión Contrato CONAE - SAOCOM 1A y 1B Etapa III	57.031.198	90.788.493

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 septiembre 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 AUTORIZACIÓN PARA LA EMISIÓN DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS

La fecha de reunión del Directorio para la aprobación de los estados financieros intermedios separados condensados al 30 de septiembre de 2016 es el 09 de noviembre de 2016.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

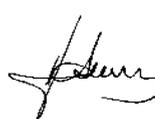
Por Comisión Fiscalizadora



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 09/11/2016

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 SEPTIEMBRE 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 septiembre de 2016:

1.1 Del Ejercicio

Durante el período bajo análisis, el volumen de ventas se vio condicionado por la reprogramación del avance y de la entrega de equipamiento relevante, especialmente en el área TICS - Centros Médicos, la que concentra actualmente la mayor actividad del mercado nacional. Se estima que esta situación podrá ser revertida en los próximos meses, a fin de recuperar los niveles de facturación.

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 RA-10. Además, INVAP se encuentra en plena etapa de compras de materiales, componentes y equipamiento para el reactor, habiendo adjudicado a la fecha numerosas órdenes de compra por la fabricación de componentes mecánicos. Por su parte, se están empezando a realizar las tareas asociadas a la Obra Civil, que están a cargo de una empresa constructora contratada por el cliente.

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 de 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. La provisión se divide en dos etapas: 1) Edificio de Oficinas y Laboratorios y 2) Edificio de Celdas y Farmacia. Al final del proyecto, ambos edificios estarán conectados y serán parte de la misma instalación.

A la fecha, estamos próximos a la adjudicación del contrato por la obra civil y servicios para el edificio de la Etapa 1, se espera tener principio de ejecución técnica a fines de 2016; se inició el proceso de compra de equipos de laboratorio; y hay avance en la especificación técnica de celdas para el edificio de la Etapa 2.

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. La realización de las tareas contratadas experimenta ciertas demoras que tienen impacto económico en el proyecto.

e) Nucleoeléctrica Argentina SA – Atucha I

Se completó el circuito de alta presión y temperatura para la calificación de los sensores de nivel para el recipiente de presión de Atucha I. Se han armado los sensores y se ha concretado el montaje de dos de ellos en Atucha I. Como resultado de la experiencia adquirida en este proyecto, se realizarán mejoras de diseño para conseguir componentes más robustos y confiables.

INVAP presentó una propuesta relacionada al sistema de medición de nivel Transicont, por el cual se reemplazarían más de 100 sensores.

f) CNEA – Laboratorio LASIE – Etapa 2

Durante el presente ejercicio se realizaron mediciones empleando el diseño elegido con una mezcla de gases sin Uranio y utilizando metodología láser. Se comenzó la adecuación del equipamiento para emplear distintos gases. Las pruebas del láser seleccionado con la técnica elegida permitieron alcanzar niveles de potencia muy prometedores, de los cuales se conocen solo 3 ó 4 antecedentes similares en la bibliografía a nivel mundial.

g) CNEA- PIECRI

Para el proyecto Planta Industrial de Elementos Combustibles para Reactores Experimentales (PIECRI) se terminó de desmontar la zona aledaña a la planta y se concluyó la preparación del terreno donde se emplazará la misma, se revisó y emitió el pliego definitivo para que CNEA licite la obra civil de la planta.

Se revisó la ingeniería de detalle y estructuras de la obra civil para licitar la misma a principios de 2017.

Se tiene un avance del orden de un 85 % en la ingeniería de detalle de todos los Servicios Auxiliares de la unidad esperando terminar con la misma el año próximo.

h) ARN –Consultoría

Se continuó con el apoyo a la Autoridad Regulatoria Nuclear (ARN), en el marco del proyecto CAREM. Se entregó el modelo computacional genérico del reactor y fue aceptado por ARN. Se continúa con las tareas de Revisión del Marco Normativo para Reactores de Investigación y Conjuntos Críticos. Está en tratativas la contratación de tareas de simulación y evaluación de transitorios de casos de seguridad, para lo cual se está evaluando el alcance.

i) CNEA – PPRF

Se finalizó la ingeniería conceptual de la Planta de Producción de Radioisótopos de Fisión (PPRF). INVAP presentó a CNEA la oferta por la preparación de la Ingeniería básica e Informe Preliminar de Seguridad y la misma se encuentra en etapa de revisión por parte del cliente.

Proyectos Internacionales

a) Reactor de Investigación LPRR-Arabia Saudita

Durante la primera parte de 2016 se continuó con la fabricación de componentes mecánicos del reactor, alcanzando un grado de avance del 95% en este tema. Se continuó también brindando soporte al cliente en los procesos licitatorios para las funciones de Constructor y Consultor para la obra civil del reactor.

Durante todo este período se interactuó intensamente con la Autoridad Regulatoria Saudí (ARS) con el objeto de proveer la información y documentación necesaria para su análisis.

Como resultado de este trabajo, en septiembre de 2016 se efectuó la recepción de materiales para la fabricación de la pileta del reactor, lo que permite iniciar los trabajos de fabricación específicos.

Durante la semana del 19 de septiembre de 2016 el cliente (KACST) y la Autoridad Regulatoria Saudí (ARS) junto con sus consultores finlandeses llevaron a cabo en INVAP Bariloche la segunda auditoría sobre sistemas Categorías de Seguridad I y II del reactor. La evaluación de los auditores fue altamente positiva, tanto en la revisión de los históricos de calidad de los sistemas auditados como así también en las acciones correctivas tomadas a nivel de Proyecto y Gerencial. Como resultado de esta auditoría, los Certificados de Liberación de los sistemas auditados fueron aprobados por el cliente y por la ARS, hecho que habilitó la continuación de las tareas pendientes.

En septiembre de 2016, KACST adjudicó la construcción de la obra civil y tiene en curso el proceso de adjudicación de la Consultora que realizará el seguimiento de obra. La resolución de este tema permitirá dar inicio a los trabajos de obra civil en el sitio del LPRR.

Modernización reactor NUR y Planta de Radioisótopos-Argelia

La sucursal de Argelia obtuvo los permisos necesarios para empezar a operar. El grupo estable está formado por cuatro argentinos y siete empleados argelinos.

El avance de las tareas sufre por las condiciones propias del sitio, que han provocado atrasos y algunas redefiniciones en los trabajos. Sin embargo, la obra civil de las distintas plantas avanza.

Hay componentes que ya han sido recibidos en el sitio y otros que están prontos a ser terminados por los proveedores. Se han encontrado, calificado y contratado empresas subcontratistas para trabajos y montajes mecánicos.

b) Reactor RMB-Brasil

Continúan en tratativa los términos del contrato para la realización de la Ingeniería de Detalle del Reactor Multipropósito Brasileiro (RMB). Se ha mantenido una ronda de negociaciones durante el mes de setiembre de 2016 que permitieron lograr acuerdos en distintos temas, aunque faltan definiciones en aspectos fiscales del contrato y asegurar el presupuesto para su ejecución.

c) Planta de Radioisótopos-India

Se están buscando, calificando y desarrollando proveedores en la India, en forma independiente y a través de un contratista local. Están muy avanzados los procesos de compras y fabricaciones de largo plazo en especial aquellos del camino crítico del cronograma del proyecto.

d) Licitación Pallas (Países Bajos)

INVAP continúa participando del proceso licitatorio internacional coordinado por la Fundación Pallas ("PALLAS"), 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.

Durante el mes de septiembre 2016 una delegación técnica de PALLAS visitó las instalaciones de INVAP en Bariloche, durante la cual se realizaron una serie de reuniones de trabajo denominada Segunda Sesión de Diálogo. Las reuniones permitieron intercambiar opiniones que ayuden a mejorar los documentos de requerimientos de la licitación, y a presentar información preliminar sobre algunos de los conceptos que INVAP tiene en desarrollo. En octubre continuaron las conversaciones en la ciudad holandesa de Alkmaar, sobre aspectos legales y comerciales en torno a la inminente licitación.

Actualmente INVAP ha consolidado un diseño conceptual del reactor acorde a los requerimientos técnicos a fin de presentarse a la licitación. PALLAS ha informado recientemente que la fecha prevista para la presentación de la oferta técnica-económica se estima para fines de febrero de 2017.

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 continuó con la integración del modelo de vuelo del SAOCOM 1A, y la fabricación e integración del SAOCOM 1B.

b) Soporte a operaciones de ARSAT 1 y 2

Tanto el satélite ARSAT-1 como el ARSAT-2 se encuentran operando normalmente. INVAP está brindando el servicio de soporte en órbita para ambos satélites de comunicaciones. En agosto 2016 se firmó el contrato por la prestación del servicio para la segunda mitad de este año.

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

Los trabajos se encuentran totalmente entregados y aceptados por el cliente. En octubre 2016 se completó la facturación del contrato.

e) CONAE-Satélites SARE

CONAE está solicitando una modificación del alcance del contrato para una carga útil óptica de alta resolución y viendo alternativas de asignación de fondos que permitan dinamizar el proyecto.

e) CONAE-SABIA MAR

Durante el trimestre se continuó 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.

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

Se instaló en su torre final el radar de Ingeniero Juárez (Formosa), comenzando a operar regularmente. El cliente está haciendo gestiones para la obtención de los tres sitios restantes.

d) Subsecretaría de Recursos Hídricos-Radares Meteorológicos

El radar meteorológico de Ezeiza ya se encuentra operativo, integrando su información al Centro de Operaciones. Se inauguró el radar instalado en la ciudad de Resistencia, previéndose las publicaciones de su información en forma inminente. Se están terminando los trabajos de conexión de energía y datos para poner en servicio

próximamente los radares ubicados en Bernardo de Irigoyen y en Las Lomitas. Se finalizó la obra de infraestructura del sitio de Mar del Plata y se está esperando se confirme la conexión de la energía eléctrica y datos para proceder a la instalación del radar.

e) MINISTERIO DE DEFENSA-Radares MTPS

Se están acordando los últimos detalles formales del contrato para la modernización de 4 TPS. Se estima la firma del mismo en el próximo trimestre.

f) MINISTERIO DE DEFENSA- Proyecto SARA

El cliente sigue analizando la reformulación del alcance.

g) ANAC- Proyecto GBAS

Esta en operación el sistema de prueba, generando datos para la elaboración de estadísticas de medición.

1.2.3 Área TICS

Tecnología en Comunicaciones

TVD-Argentina

Respecto del primer contrato, se encuentra finalizado y a la espera de servicios provistos por ARSAT el sitio adicional Paraná II.

Respecto del segundo contrato, se finalizó la construcción de las primeras 10 Estaciones Digitales de Transmisión (EDT), de las cuales una de ellas está a la espera de servicios provistos por ARSAT. A pedido del cliente, se finalizarán 2 EDT que se encuentran en construcción, en los sitios de Corrientes y Córdoba II. Las 23 EDT restantes podrían discontinuarse por redefinición de la estrategia de negocio en materia de TV Digital que está implementando ARSAT.

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 avanzó en un 93% del rubro actualizaciones tecnológicas y se espera finalizar durante el año 2017, dependiendo de las disponibilidades de fuentes radioactivas y la evolución financiera. Se está desarrollando el servicio de mantenimiento de acuerdo a lo planificado.

Para CNEA (Comisión Nacional de Energía Atómica), está casi completa la construcción del edificio del Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia de Río Gallegos, faltando solo terminaciones termomecánicas a la espera de definiciones de la ARN. Se completó la entrega de los equipos y se ejecutaron los test de Aceptación de los Linacs (aceleradores) con el cliente. Se comenzó la instalación del ciclotrón, y la finalización de la obra aún se encuentra a la espera de definiciones por parte de ARN y del Comitente.

Continúa en plena ejecución la obra del Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia de Bariloche y se ha finalizado el área de Radioterapia. Se continúa con trabajos menores para lograr la recepción provisoria y la entrega final para puesta en operación del servicio de radioterapia, para principios del año próximo. Se estima la finalización de la construcción del resto de las áreas para el primer trimestre del año 2017.

Prosigue la construcción del Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia de La Pampa, para lo cual todos los bunkers están terminados. La nueva planificación estima la finalización de la obra civil en enero 2017, aunque se encuentra a la espera de definiciones de la ARN. Se ha adquirido el equipamiento principal y se comenzó con la instalación de auxiliares del Ciclotrón. Se estima completar el suministro de Ciclotrón y Radiofarmacia a fines del 2016.

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 marzo 2017. A principios del año próximo, se comenzará con la instalación y puesta en marcha de los equipos principales.

Para el Centro de Alta Tecnología de Buenos Aires, el Comitente está analizando la ampliación de equipamiento y se espera iniciar la construcción cuando el cliente obtenga los permisos de obra correspondientes, que se estiman a principios de 2017.

Respecto del denominado “CABIN Comodoro Rivadavia” se firmó un contrato para la remodelación y ampliación del Centro de Aplicaciones Bionucleares, incorporando equipos similares al Centro de Radioterapia de La Pampa. Se estima comenzar en los primeros meses de 2017, para lo cual se están comenzando a realizar las compras de equipos, la ingeniería civil y auxiliar y el proceso de selección de 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 lo que respecta al proyecto Bancos de Ensayo de Motores, a partir de la firma del Acta de cierre a pedido de CONAE, se ha realizado un relevamiento detallado del estado de avance de los trabajos relativos al reacondicionamiento y mejoras del Banco de Ensayos de Falda del Carmen (CETT) para proceder a la entrega de todo en el estado en que se encuentra, de común acuerdo con CONAE, lo que permitirá realizar la certificación final de cierre de dicho trabajo. En lo que respecta a la Plataforma de Lanzamiento del vehículo espacial Tronador II, se trabaja en algunas ingenierías que se encuentran próximas a finalizar, relativas a las adquisiciones y contrataciones correspondientes a la primera etapa de obra. Se ha avanzado en la versión definitiva de la Adenda al Contrato, con la inclusión de trabajos adicionales (Ensayo de 1er Etapa del Tronador II en el PAD) y se ha confirmado la decisión de que las adquisiciones serán contratadas directamente por CONAE, quedando INVAP a cargo de la ingeniería, supervisión y dirección de obras. La primera de estas contrataciones es la correspondiente a la obra civil, que ya ha sido adjudicada por CONAE. Continúan en la obra de la Plataforma de Lanzamiento Tronador II los tres profesionales de INVAP a cargo de la inspección y supervisión de obra.

b) Planta de fabricación de prótesis

Se ha contratado a una profesional farmacéutica para desempeñar la función de Directora Técnica de la planta, de acuerdo al requerimiento de ANMAT y se están implementando varias mejoras en diferentes sectores, especialmente en el cuarto limpio. Se continúa trabajando en la re-certificación de la planta y de los productos ante el Ministerio de Salud de la Provincia de Río Negro y de ANMAT. Se han fabricado los dispositivos necesarios para realizar en instalaciones propias el mecanizado integral de tallos femorales, cabezas femorales y cotilos. Se continúa con la validación de los procesos de fabricación, de envasado y de esterilización, para dar cumplimiento a la normativa de ANMAT y del Ministerio de Salud Pública de la Provincia de RN.

c) Energía Eólica

A través de la sociedad Eólica Rionegrina SA continúan las gestiones para concretar la construcción de distintos parques eólicos a instalar en Cerro Policía (Provincia de Río Negro), a través de la licitación RenovAR 1 y mediante la negociación de contratos privados. La actual parcela de 50 Km², de acuerdo a los extensos estudios realizados por INVAP, permite la generación eléctrica de 300 MW mediante aerogeneradores, mientras que el potencial de toda la meseta alcanza a unos 3000 MW.

Adicionalmente, continúan satisfactoriamente los trabajos correspondientes al proyecto "Desarrollo Nacional de Palas para Aerogeneradores de Alta Potencia", para el cual se está iniciando la gestión ante el MinCyT, de un refuerzo presupuestario (complementario a la actual operatoria FONARSEC).

d) Ingeniería y Construcciones Mecánicas

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

Construcciones Mecánicas: Para Argelia, continuó la fabricación de partes mecánicas de la planta de radioisótopos. Para el reactor RA10, se continuó con la fabricación componentes mecánicos para los diferentes sistemas críticos del reactor. Para el Proyecto Desarrollo Nacional de Palas de Aerogeneradores, se continuó trabajando en 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	30.09.2016	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2012
Activo corriente	3.834.789.139	2.745.672.062	1.179.993.078	921.826.821	694.816.439
Activo no corriente	1.116.827.108	718.512.961	462.462.796	381.646.105	349.452.010
Total del Activo	4.951.616.247	3.464.185.023	1.642.455.874	1.303.472.926	1.044.268.449
Pasivo corriente	3.575.630.808	2.465.998.406	1.019.064.441	775.828.889	679.928.805
Pasivo no corriente	420.597.065	341.341.142	173.312.639	164.824.998	107.414.467
Total del Pasivo	3.996.227.873	2.807.339.548	1.192.377.080	940.653.887	787.343.272
Patrimonio Neto Controlante	955.135.393	655.655.708	449.075.307	361.785.651	257.038.181
Patrimonio Neto no Controlante	252.981	1.189.767	1.003.487	1.033.388	-113.004
Patrimonio Neto Total	955.388.374	656.845.475	450.078.794	362.819.039	256.925.177
Total Pasivo más Patrimonio Neto Total	4.951.616.247	3.464.185.023	1.642.455.874	1.303.472.926	1.044.268.449

2.2 Estructura de Resultados

ESTRUCTURA DE RESULTADOS	30.09.2016	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2012
Resultado operativo o de explotación (de operaciones que continúan)	4.447.231	82.416.667	42.122.219	45.411.751	19.652.149
Resultados financieros	29.026.500	-15.197.585	-4.162.776	-12.125.806	2.489.261
Otros resultados del periodo	-4.218.306	-4.518.439	-639.229	-277.510	-2.884.203
Resultado neto del período de operaciones que continúan, antes de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida)	29.255.425	62.700.643	37.320.214	33.008.435	19.257.207
Impuesto a las ganancias	-11.063.730	-23.287.732	-13.160.311	-11.554.413	-6.880.766
Resultado neto del periodo de operaciones que continúan, luego de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida) A)	18.191.695	39.412.911	24.159.903	21.454.022	12.376.441
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)	18.191.695	39.412.911	24.159.903	21.454.022	12.376.441
Otro resultado integral luego de impuesto a las ganancias Ganancia/(Pérdida) D)	2.296.405	-1.981.423	-4.095.148	274.446	339.696
Resultado integral total del periodo C)+D)	20.488.100	37.431.488	20.064.755	21.728.468	12.716.137

2.3 Estructura de Flujo de Efectivo Comparativa

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	30.09.2016	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2012
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	525.734.576	147.431.714	-37.985.262	68.939.836	-18.273.331
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	-46.886.617	-48.166.853	-28.039.649	-7.986.199	-14.088.329
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	-51.129.888	-25.169.959	37.185.732	-20.280.403	22.058.418
Total de fondos generados (o aplicados) durante el periodo	427.718.071	74.094.902	-28.839.179	40.673.234	-10.303.242

3. Información Estadística

	30.09.2016	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2012
Ventas del área TICs	212.084.463	458.060.682	59.143.511	135.643.163	189.682.682
Ventas del área Nuclear	176.996.040	95.375.760	57.656.132	44.064.705	21.922.210
Ventas del área Aeroespacial y Gobierno	193.247.184	275.981.429	204.846.595	141.667.042	104.115.633
Ventas del área Industrial y Energías Alternativas	23.294.373	12.084.828	4.696.393	1.814.212	0
Otras ventas	7.598.595	7.477.793	4.308.407	3.798.061	2.700.371
Total Ventas del Período	613.220.655	848.980.491	330.651.038	326.987.183	318.420.896
Mercado local	442.059.193	691.540.493	299.722.836	290.435.038	242.236.359
Exportación	171.161.462	157.439.998	30.928.202	36.552.145	76.184.537

4. Índices comparativos

	30.09.2016	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2012
Liquidez (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	107%	111%	116%	119%	102%
Solvencia (Patrimonio Neto Total / Pasivo Total)	24%	23%	38%	39%	33%
Inmovilización del Capital (Activo no Corriente / Activo Total)	23%	21%	28%	29%	33%

5. Perspectivas y oportunidades

Se transcriben a continuación las perspectivas más relevantes.

5.1. Área Nuclear

La Gerencia de Proyectos Nucleares continúa activamente con las iniciativas de negociaciones de nuevos proyectos en la Argentina y en otros países. Asimismo, dedica tiempo y esfuerzo al desarrollo de nuevas tecnologías que marcan tendencia en el mercado nuclear.

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.

5.5 Área de Desarrollo de Negocios Internacionales

Recientemente, se creó esta área con el objetivo estratégico de fortalecer el mercado de exportación, tanto en el ámbito regional como en el internacional. Durante el período, se siguieron explorando posibilidades de negocios en distintos países, para diferentes mercados, creando lazos con potenciales clientes y fortaleciendo relaciones con clientes establecidos. Asimismo, se están generando pautas de gestión de negocios con otros países, que se intenta resumir en una guía de comercialización de uso interno, a fin de optimizar procedimientos y capitalizar experiencia.

Como conclusión general, la compañía continúa trabajando para atender en tiempo y forma la importante cartera de proyectos en ejecución, así como la búsqueda activa de nuevos contratos tanto en nuestro país como en el mercado internacional, siempre respetando sus pilares estratégicos de sustentabilidad: generación de empleo

genuino tanto directo como indirecto, desarrollo de tecnología de avanzada en Argentina, cuidado del capital humano de la empresa y en un marco de actuación seguro, ambiental y social responsable.

EL DIRECTORIO

Horacio A. Osuna
Presidente

INFORME DE REVISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados de INVAP S.E. y sus sociedades controladas, que comprenden el estado de situación financiera intermedio consolidado condensado al 30 de septiembre de 2016, el estado de resultados integrales intermedio consolidado condensado, el estado de cambios en el patrimonio neto intermedio consolidado condensado, el estado de flujos de efectivo intermedio consolidado condensado, y las notas 1 a 21 por el período de tres meses finalizado en esa fecha. Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2016 y al período de tres meses finalizado al 30 de septiembre de 2015, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad del directorio

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios consolidados condensados de la Sociedad de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como Normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, por lo tanto es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en la "introducción" de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas. Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo "Alcance de nuestra revisión".

Alcance de nuestra revisión

Hemos efectuado nuestra revisión de los estados financieros mencionados en el párrafo 1 de acuerdo con la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica Nº 33 de FACPCE aprobado por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Río Negro mediante la Res. 322 tal y como fue

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

Conclusión

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

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a. Los estados financieros referidos en el párrafo 1. se ajustan a las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales y las normas sobre documentación contable de la Comisión Nacional de Valores, se encuentran asentados en el libro Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b. Hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;
- c. Hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires correspondientes a los estados financieros al 30 de septiembre de 2016, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular, y
- d. Al 30 de septiembre de 2016 según surge de los registros contables la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$ 18.282.656,26 (pesos dieciocho millones doscientos ochenta y dos mil seiscientos cincuenta y seis con 26/100) la cual no era exigible a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 9 de noviembre 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 REVISIÓN
DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

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

Introducción

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

Responsabilidad del directorio

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

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

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

Alcance de nuestra revisión

Hemos efectuado nuestra revisión de los estados financieros mencionados en el párrafo 1 de acuerdo con la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por auditor independiente de la entidad", la cual

fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica Nº 33 de FACPCE aprobado por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Río Negro mediante la Res. 322 tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en realizar indagaciones al personal de la sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios separados condensados y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior que el de una auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera intermedia separada condensada, el resultado integral intermedio separado condensado y el flujo de efectivo intermedio separado condensado de la Sociedad.

Conclusión

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

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a. Los estados financieros referidos en el párrafo 1. se ajustan a las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales y las normas sobre documentación contable de la Comisión Nacional de Valores, se encuentran asentados en el libro Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b. Hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;
- c. Hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires correspondientes a los estados financieros al 30 de septiembre de 2016, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular, y



- d. Al 30 de septiembre de 2016 según surge de los registros contables la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$ 18.282.656,26 (pesos dieciocho millones doscientos ochenta y dos mil seiscientos cincuenta y seis con 26/100) la cual no era exigible a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 9 de noviembre de 2016.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

INFORME DE COMISION FISCALIZADORA

Señores Accionistas

de INVAP S.E.

CUIT: 30-58558124-7

Domicilio Legal: Comandante Luis Piedrabuena 4950 - Bariloche - Río Negro

Presente

En nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de INVAP S.E., informamos que hemos efectuado una revisión limitada de los documentos detallados en el párrafo I siguiente correspondientes al período intermedio iniciado el 1° de Julio de 2016 y finalizado el 30 de septiembre de 2016. 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 intermedios separados condensados al 30.09.2016:
 - a) Estado de Situación Financiera intermedio separado condensado,
 - b) Estado del Resultado Integral intermedio separado condensado,
 - c) Estado de cambios en el Patrimonio intermedio separado condensado,
 - d) Estado de Flujos de Efectivo intermedio separado condensado,
 - e) Notas a los Estados Financieros intermedios separados condensados.
- Estados Financieros intermedios consolidados condensados al 30.09.2016:
 - a) Estado de Situación Financiera intermedio consolidado condensado,
 - b) Estado de Resultado Integral intermedio consolidado condensado,
 - c) Estado de cambios en el Patrimonio intermedio consolidado condensado,
 - d) Estado de Flujos de Efectivo intermedio consolidado condensado,
 - e) Notas a los Estados Financieros intermedios consolidados condensados.
- Reseña informativa al 30 de septiembre de 2016.

II. ALCANCE DEL EXAMEN

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas vigentes que regulan el ejercicio profesional de la función de sindicatura societaria, entre las que se incluyen la ley nacional 19.550 de sociedades comerciales y modificaciones, el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, las normas de la Comisión Nacional de Valores y la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

Dichas normas requieren que la revisión de los documentos mencionados en I, se efectúe de acuerdo a disposiciones profesionales de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados financieros correspondiente a períodos intermedios, cuyos procedimientos detalla la Resolución Técnica N° 37 de la Federación de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Además, hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros consolidados de INVAP SE con sus sociedades controladas por el período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2016, los que se presentan con información complementaria. La preparación y emisión de los mencionados estados financieros por parte de la administración de la sociedad han sido aprobados oportunamente y son responsabilidad del Directorio de la Sociedad.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en I, hemos efectuado una revisión de los papeles de trabajo del auditor externo Cr. Esteban R. Basile, quien emitió su informe de revisión limitada sin observaciones con fecha 9 de noviembre de 2016. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión limitada realizados por dicho profesional. Una revisión limitada consiste, principalmente, en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables en las cuestiones contables y financieras, así como su posterior análisis. El alcance de dicha revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados financieros, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados financieros tomados en conjunto. Por lo expuesto, no expresamos opinión sobre los mismos.

Dado que no es responsabilidad del síndico efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

Adicionalmente informamos que de acuerdo a lo requerido por el Art. 21 Sección VI Capítulo III del Título II de las Normas de la Comisión Nacional de Valores sobre la independencia del auditor externo, sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas contables de la Sociedad, los informes del auditor externo mencionado anteriormente incluyen la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes para revisiones limitadas de estados financieros intermedios, que comprenden los requisitos de independencia y no contienen salvedades en relación con la aplicación de dichas normas contables profesionales.

III. ACLARACIONES PREVIAS A LA CONCLUSIÓN

1. Los Estados Financieros consolidados intermedios han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34.
2. Los estados financieros separados intermedios han sido preparados conforme a las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la F.A.C.P.C.E. para la preparación de Estados Financieros separados de una entidad controladora.

3. Los saldos al 30 de Junio de 2016 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 6 de Septiembre de 2016, al igual que las cifras al 30 de septiembre de 2015 expuestas en los estados financieros a efectos comparativos, han sido revisadas oportunamente por la actual Comisión Fiscalizadora, habiendo emitido informe de revisión limitada con fecha 9 de noviembre de 2015.

IV. CONCLUSIÓN

En Base a nuestra revisión, con el alcance descripto en II, informamos que:

- a. Las cifras de los estados financieros intermedios consolidados mencionados en este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros intermedios separados de las sociedades que integran el grupo económico.
- b. No hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros intermedios consolidados de INVAP SE mencionados en I para que estén presentados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.
- c. No hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros intermedios consolidados de INVAP SE mencionados en I para que estén presentados de acuerdo con la Resolución Técnica 26 de la FACPCE para la presentación de estados financieros separados de una entidad controladora.
- d. Los Estados Financieros adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- e. En función a lo requerido por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, no tenemos observaciones que formular sobre la reseña informativa y la información adicional incluida en las notas y anexos complementarios a los Estados Financieros. Las afirmaciones sobre hechos futuros expuestas son responsabilidad exclusiva del Directorio.

San Carlos de Bariloche, 9 de noviembre de 2016.

Américo A. Antoniotti

Abogado

Síndico

Javier A. Vermeulen

Contador Público (U.N.C.)

C.P.C.E.R.N. T°. V F°. 109

Síndico

POR COMISION FISCALIZADORA

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período de tres meses
finalizado el 30 de septiembre de 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 122 cuyo contenido también se ratifica y que reemplazan las correspondientes firmas ológrafas colocadas en los originales de los estados financieros y demás documentación de la empresa INVAP S.E. correspondiente al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016, presentados en forma comparativa.

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. Horacio A. OSUNA
Presidente

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período de tres meses
finalizado el 30 de septiembre de 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 122 cuyo contenido también se ratifica y que reemplazan las correspondientes firmas ológrafas colocadas en los originales de los estados financieros y demás documentación de la empresa INVAP S.E. correspondiente al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 125 a 249 del Libro Inventario y Balance N° 24.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período de tres meses
finalizado el 30 de septiembre 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 122 cuyo contenido también se ratifica y que reemplazan las correspondientes firmas ológrafas colocadas en los originales de los estados financieros y demás documentación de la empresa INVAP S.E. correspondiente al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 125 a 249 del Libro Inventario y Balance N° 24.

Por Comisión Fiscalizadora

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