

2016 / 2017

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

Correspondiente al período
de seis meses finalizado el
31 de diciembre de 2016



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 31 DE DICIEMBRE 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 con participación en el capital

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

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

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

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>Vto. Mandato: 30/06/2018</i>
	<i>Susana Gómez de Soler</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i>
	<i>Guillermo Manuel Gesualdo</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i>
	<i>Néstor Pablo Tognetti</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i>
	<i>Christian Tisot</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i>
Directores Suplentes	<i>Guillermo Padín Zabal</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i>
	<i>Juan Ignacio Apanasioneck</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i>
	<i>Claudio Alejandro Solari</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i>

COMISION FISCALIZADORA

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

GERENCIAS

Gerencia General	<i>Héctor Eduardo Otheguy</i>
Sub-Gerencia General	<i>Vicente Campenni</i>
Sub-Gerencia General	<i>Juan Pablo Ordoñez</i>
Gerencia de Proyectos TICs y Servicios Tecnológicos	<i>Juan Carlos Rodríguez</i>
Gerencia de Tecnología Industrial y Energías Alternativas	<i>Hugo Brendstrup</i>
Gerencia de Proyectos Espaciales	<i>Guillermo Benito</i>
Gerencia de Proyectos de Gobierno	<i>Marcelo Basigalup</i>
Gerencia de Proyectos Nucleares	<i>Pablo Abatte</i>
Gerencia de Administración y Finanzas	<i>Carlos Enrique Montenegro</i>
Gerencia de Abastecimiento	<i>Ignacio Grossi</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>
Gerencia de Sistemas	<i>Bibiana Raquel Cruz</i>



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Al 31 de diciembre de 2016, comparativo con el 30 de junio de 2016

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	31/12/2016	30/06/2016
<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.1.2-12	208.516.711	490.265.199
Créditos por ventas	3-4.1.2-12	1.192.212.733	1.216.025.268
Contratos de construcción	3-12	1.499.592.553	1.324.559.771
Créditos diversos	3-4.2-12	937.710.158	557.271.909
Inventarios	3-6-12	98.757.078	117.928.193
Total Activo Corriente		3.936.789.233	3.706.050.340
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Activos financieros	3-12	32.191.565	26.358.054
Propiedades de inversión	3-7-10	13.482.368	13.482.400
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	973.068.744	933.358.623
Activos intangibles	3-9-10	169.278.503	111.649.340
Total Activo No Corriente		1.188.021.180	1.084.848.417
TOTAL ACTIVO		5.124.810.413	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 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Al 31 de diciembre de 2016, comparativo con el 30 de junio de 2016

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>30/06/2016</u>
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Acreedores comerciales	3-4.1.2-12	352.759.132	440.880.723
Anticipos de clientes	3-4.2-12	2.765.518.466	2.410.137.459
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	244.278.923	315.397.278
Beneficios al personal	3-4.2-12	241.682.736	223.337.631
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	51.582.186	31.342.162
Impuesto a las ganancias a pagar	3	3.587.415	-
Provisiones	3	76.174.511	21.081.007
Total Pasivo Corriente		<u>3.735.583.369</u>	<u>3.421.095.253</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	113.894.577	122.404.247
Pasivos por impuestos diferidos	3	304.024.008	291.417.976
Total Pasivo No Corriente		<u>417.918.585</u>	<u>413.822.223</u>
TOTAL PASIVO		<u>4.153.501.954</u>	<u>3.834.917.476</u>
<u>PATRIMONIO NETO</u>			
Capital		350.000.000	350.000.000
Saldo por diferencia de conversión		4.408.258	12.658.570
Reserva legal		13.015.221	7.400.000
Otras reservas		271.730.116	165.040.919
Superávit de revaluación		286.950.816	286.950.816
Resultados no asignados		42.799.268	112.304.418
Atribuible Sociedad controladora		968.903.679	934.354.723
Participaciones no controladoras		2.404.780	545.551
Total Patrimonio Neto		<u>971.308.459</u>	<u>934.900.274</u>
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		<u>5.124.810.413</u>	<u>4.769.817.750</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

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

	Nota	31/12/2016	31/12/2015
Ingresos por contratos de construcción	5.1	1.407.819.471	1.604.123.096
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(1.235.024.527)	(1.335.729.596)
Ganancia Bruta		172.794.944	268.393.500
Gastos de administración	13.2	(106.073.590)	(79.646.890)
Gastos de comercialización	13.2	(44.341.350)	(40.907.932)
Otros ingresos	5.4	173.783	19.498
Otros egresos	13.2	(9.022.436)	(9.985.644)
Ganancia Operativa		13.531.351	137.872.532
Resultados de Inversiones en Asociadas		988.976	712.812
Costos Financieros		55.980.088	(2.281.635)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		70.500.415	136.303.709
Gasto por impuesto a las ganancias	11.1	(25.841.930)	(51.115.921)
Ganancia del período		44.658.485	85.187.788
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		(8.250.300)	4.269.272
Total		(8.250.300)	4.269.272
Resultado integral total del período		36.408.185	89.457.060
Ganancia del período			
Atribuible a la Sociedad controladora		42.799.268	85.450.024
Atribuible a las participaciones no controladoras		1.859.217	(262.236)
Total		44.658.485	85.187.788
Resultado integral total del período			
Atribuible a la Sociedad controladora		34.548.956	89.757.157
Atribuible a las participaciones no controladoras		1.859.229	(300.097)
Total		36.408.185	89.457.060
Ganancia por acción básica	16	1.223	23.095
Ganancia por acción diluida	16	1.223	23.095

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
 Firmado a efectos de su identificación
 con informe del 10/02/2017



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

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

	Nota	31/12/2016	31/12/2015
Ingresos por contratos de construcción	5.1	794.598.816	755.142.605
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(698.455.980)	(626.549.064)
Ganancia Bruta		96.142.836	128.593.541
Gastos de administración	13.2	(52.996.429)	(41.279.619)
Gastos de comercialización	13.2	(25.213.634)	(21.891.911)
Otros ingresos	5.4	5.591	4.178
Otros egresos	13.2	(4.635.938)	(5.451.885)
Ganancia Operativa		13.302.426	59.974.304
Resultados de Inversiones en Asociadas		271.333	108.976
Costos Financieros	4.1.3	27.671.231	13.519.786
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		41.244.990	73.603.066
Gasto por impuesto a las ganancias	11.1	(14.778.200)	(27.828.189)
Ganancia del período		26.466.790	45.774.877
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		(10.546.705)	6.250.695
Total		(10.546.705)	6.250.695
Resultado integral total del período		15.920.085	52.025.572
Ganancia del período			
Atribuible a la Sociedad controladora		24.314.999	46.132.490
Atribuible a las participaciones no controladoras		2.151.791	(357.613)
Total		26.466.790	45.774.877
Resultado integral total del período			
Atribuible a la Sociedad controladora		13.768.286	52.453.844
Atribuible a las participaciones no controladoras		2.151.799	(428.272)
Total		15.920.085	52.025.572
Ganancia por acción básica	16	695	12.468
Ganancia por acción diluida	16	695	12.468

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
 Firmado a efectos de su identificación
 con informe del 10/02/2017



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 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
Distribución A.G.O./E. 13/10/2016										
*Asignación reserva legal	-	-	5.615.221	-	-	-	(5.615.221)	-	-	-
*Asignación reserva facultativa	-	-	-	-	106.689.197	-	(106.689.197)	-	-	-
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	42.799.268	42.799.268	1.859.217	44.658.485
Otro resultado integral del período	-	(8.250.312)	-	-	-	-	-	(8.250.312)	12	(8.250.300)
Total al 31 de diciembre de 2016	350.000.000	4.408.258	13.015.221	286.950.816	154.606.019	117.124.097	42.799.268	968.903.679	2.404.780	971.308.459

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 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	-	-	-	-	-	-	-	85.450.024	85.450.024	(262.236)	85.187.788
Otro resultado integral del período	-	-	4.307.133	-	-	-	-	-	4.307.133	(37.861)	4.269.272
Total al 31 de diciembre de 2015	37.000.000	313.000.000	5.350.611	7.400.000	94.867.998	47.916.822	117.124.097	85.450.024	708.109.552	761.495	708.871.047

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Método Indirecto)

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

<u>Flujo de efectivo por las actividades de operación</u>	<u>Nota</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Ganancia del período		44.658.485	85.187.788
Impuesto a las ganancias	11.1	25.841.930	51.115.921
Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		20.672.797	17.237.571
Amortización de activos intangibles		9.836.628	8.981.877
Resultado por participación en asociadas		(988.976)	(621.999)
Efecto diferencia de conversión		(8.250.300)	4.269.272
Resultado por intereses devengados		38.200.632	4.069.859
Valor residual bajas de propiedades, planta y equipos		591.322	4.427.153
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución/ (Aumento) en créditos por ventas		23.812.535	(725.745.837)
(Aumento) en contratos de construcción		(175.032.782)	(44.059.068)
(Aumento) en créditos diversos		(380.438.249)	(168.212.389)
Disminución/(Aumento) en inventarios		19.171.115	(52.788.650)
(Disminución) / Aumento en acreedores comerciales		(88.121.591)	299.894.794
Aumento en anticipos de clientes		355.381.007	651.736.744
Aumento en beneficios al personal		18.345.105	19.888.373
Aumento en impuestos y otros gravámenes		20.240.024	21.886.096
(Disminución) en impuesto a las ganancias a pagar		(22.254.515)	(51.925.810)
Aumento / (Disminución) en provisiones		55.093.504	(5.208.508)
Aumento/ (Disminución) en pasivos por impuestos diferidos		12.606.032	(19.768.894)
Flujo neto de efectivo generado/ (utilizado) por las actividades operativas		(30.635.297)	100.364.293
<u>Flujo de efectivo por las actividades de inversión</u>			
(Disminución) en activos financieros		(4.844.535)	(3.465.923)
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo		-	149.372
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(60.974.208)	(45.600.473)
(Disminución) en activos intangibles		(6.848.874)	-
Pago por compras de activos intangibles		(60.616.917)	(43.083.265)
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(133.284.534)	(92.000.289)
<u>Flujo de efectivo por las actividades de financiación</u>			
Préstamos bancarios y otros pasivos		(117.828.657)	48.473.979
Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación		(117.828.657)	48.473.979
Flujo neto del efectivo del período		(281.748.488)	56.837.983
Efectivo al inicio del período		490.265.199	244.442.149
Efectivo al final del período	4.1.2	208.516.711	301.280.132

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 25 de septiembre de 2015 e inscripta en el Registro Público de Comercio el 3 de junio de 2016. En cumplimiento a lo indicado en la Resolución General N° 629/2014 de la Comisión Nacional de Valores se informa que los libros de comercio, libros societarios y los registros contables de INVAP S.E. se encuentran en la sede social inscripta de la sociedad.

1.2 Composición corporativa

Al 31 de diciembre 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
Fundación INVAP	Argentina	AR\$	Socio Fundador		
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 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 10 de febrero de 2017 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 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 concluido que la moneda funcional es la moneda local 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

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 economías corresponden a un entero hiperinflacionarios a efectos de confeccionar sus estados financieros (de manera no vinculante), no incluyó a la Argentina entre los países cuyo contexto económico haya alcanzado las características para reconocer los efectos del cambio en el poder adquisitivo de la moneda.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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.)

No obstante, se 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, las cifras medidas o expresadas en pesos argentinos incluidas en los presentes estados financieros consolidados condensados no han sido ajustadas por inflación.

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 seguirán operando normalmente como negocio en marcha.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017

Por Comisión Fiscalizadora



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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) (5)

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

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

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

(4) Por la actividad de la Sociedad no se prevé que este pronunciamiento tenga algún tipo de impacto sobre las cifras de sus estados financieros

(5) 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 (4).

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 1° de enero de 2018. Se admite su aplicación anticipada.

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017

Por Comisión Fiscalizadora



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017

Por Comisión Fiscalizadora



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 10 de febrero de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	31/12/2016	30/06/2016
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO		
Caja moneda nacional	345.034	921.196
Caja moneda extranjera	2.151.309	2.516.825
Bancos moneda nacional	45.664.589	175.057.482
Bancos moneda extranjera	77.584.034	125.678.813
Inversiones en moneda nacional	38.069.112	144.478.041
Inversiones en moneda extranjera	44.702.633	41.612.842
Total	208.516.711	490.265.199
CRÉDITOS POR VENTAS		
Deudores por venta en moneda nacional	860.997.363	956.178.017
Deudores por venta en moneda extranjera	323.138.153	254.155.582
Deudores por ventas en sucursales	8.589.871	6.843.982
Reembolsos exportación	16.320.733	15.380.146
Cuenta correctora en moneda nacional	(505.075)	(505.075)
Cuenta correctora en moneda extranjera	(16.328.312)	(16.027.384)
Total	1.192.212.733	1.216.025.268
CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN		
En moneda nacional	1.045.403.109	927.460.616
En moneda extranjera	454.189.444	397.099.155
Total	1.499.592.553	1.324.559.771
CRÉDITOS DIVERSOS		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	1.320.572	17.769.404
Seguros pagados por adelantado	12.817.566	13.835.860
Depósitos en garantía	646.419	580.901
Anticipo proveedores moneda nacional	235.004.314	112.832.555
Anticipo proveedores moneda extranjera	568.820.835	344.697.018
Anticipo proveedores Sucursales	14.292.135	6.920.174
Cuenta correctora en moneda nacional	(406.659)	(406.659)
Retenciones ingresos brutos	5.723.178	4.992.617
Derechos aduaneros	5.590.380	4.003.635
Otros créditos en moneda nacional	19.809.034	31.502.650
Otros créditos en moneda extranjera	5.762.753	2.874.486
Otras cuentas a cobrar Sucursales	63.402.529	3.218.266
Impuesto a las Ganancias DDJJ	4.927.102	14.451.002
Total	937.710.158	557.271.909

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	31/12/2016	30/06/2016
INVENTARIOS		
Mercaderías en tránsito en moneda extranjera	51.320.097	30.841.325
Almacenes	117.561	117.561
Almacenes en el exterior	18.271.067	7.644.421
Otros inventarios	29.048.353	79.324.886
Total	98.757.078	117.928.193
ACTIVO NO CORRIENTE		
ACTIVOS FINANCIEROS		
COOP.ELECTRICIDAD BARILOCHE LTDA	59.011	59.011
C.E.A.T.S.A.	476.154	476.154
VENG S.A.	16.313.142	13.959.439
FRONTEC S.A.	13.064.339	9.509.603
SACT LLC.	2.116.630	1.994.105
Otros activos financieros en moneda nacional	159.639	169.640
Otros activos financieros en moneda extranjera	2.650	190.102
Total	32.191.565	26.358.054
PROPIEDADES DE INVERSION		
Terrenos/Mejoras	13.482.368	13.482.400
Total	13.482.368	13.482.400
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		
Edificios	563.469.142	570.427.162
Terrenos	129.137.639	129.137.639
Equipos de oficina	4.413.210	4.720.122
Maquinarias y herramientas	18.840.628	18.479.726
Instrumental	12.732.632	15.106.153
Rodados	4.194.459	2.385.787
Bienes de uso en el exterior	3.592.162	2.747.702
Bienes de uso en leasing	794.033	941.428
Equipos de computación y comunicación	14.842.506	16.491.613
Instalaciones	51.313.747	54.010.687
Laboratorios	1.342.280	1.737.068
Mejoras en inmuebles de terceros	30.376.986	31.570.126
Construcción en curso	138.019.320	85.603.410
Total	973.068.744	933.358.623
ACTIVOS INTANGIBLES		
Patentes	236.743	180.663
Marcas	636.824	564.117
Desarrollos	114.530.031	75.629.562
Software	13.659.201	12.576.567
Otros activos intangibles	40.215.704	22.698.431
Total	169.278.503	111.649.340

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/12/2016</u>	<u>30/06/2016</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>ACREEDORES COMERCIALES</u>		
En cuenta corriente moneda nacional	136.672.261	120.364.080
En cuenta corriente moneda extranjera	206.299.070	318.420.477
En Sucursales	9.787.801	2.096.166
Total	352.759.132	440.880.723
<u>ANTICIPO DE CLIENTES</u>		
Anticipo de clientes en moneda nacional	2.290.664.029	1.835.724.305
Anticipo de clientes en moneda extranjera	474.854.437	574.413.154
Total	2.765.518.466	2.410.137.459
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
En moneda nacional	244.278.923	315.397.278
Total	244.278.923	315.397.278
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Sueldos	29.474.514	43.311.636
Anses aportes y contribuciones	30.839.489	26.693.602
Obras sociales	7.874.702	10.928.068
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	20.302.110	10.692.238
Vacaciones	101.706.962	82.152.090
Otros pasivos sociales en moneda nacional	21.069.109	21.510.275
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	1.082.322	1.624.475
Sueldo Anual Complementario (SAC)	29.333.528	26.425.247
Total	241.682.736	223.337.631
<u>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</u>		
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	1.171.065	1.394.193
A.F.I.P.	11.490.940	23.135.043
Dirección General de Rentas	4.682.462	2.222.925
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	1.717.652	3.403.157
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	708.017	793.817
Otros pasivos en moneda nacional	-	58.396
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	31.812.050	334.631
Total	51.582.186	31.342.162

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017

Por Comisión Fiscalizadora



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	31/12/2016	30/06/2016
<u>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</u>		
Impuesto a las ganancias	3.587.415	-
Total	3.587.415	-
<u>PROVISIONES</u>		
Bono de participación del personal	7.901.416	14.298.772
Hogar de ancianos	-	3.120.000
Otras provisiones en moneda nacional	67.533.253	2.922.393
Garantías edilicias y de buen funcionamiento	739.842	739.842
Total	76.174.511	21.081.007
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda nacional	113.894.577	122.404.247
Total	113.894.577	122.404.247
<u>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido	304.024.008	291.417.976
Total	304.024.008	291.417.976

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 10 de febrero de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017

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

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

	31/12/2016	30/06/2016
Activos financieros a valor razonable		
con cambio en resultados		
* Mantenidos hasta el vencimiento	44.133.980	41.612.842
* Mantenidos para negociar	38.637.765	144.478.041
* Préstamos y partidas por cobrar	1.192.212.733	1.216.025.268
* Otros activos	18.488.783	16.012.555
Otros Activos Financieros	13.702.782	10.345.499
Total	1.307.176.043	1.428.474.205
Pasivos medidos a costo amortizado	710.932.632	878.682.248
Total	710.932.632	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:

	31/12/2016	30/06/2016
Efectivo en moneda nacional	345.034	921.196
Efectivo en moneda extranjera	2.151.309	2.516.825
Depósitos en bancos - moneda nacional	45.664.589	175.057.482
Depósitos en bancos - moneda extranjera	77.584.034	125.678.813
Inversiones - moneda nacional (1)	38.069.112	144.478.041
Inversiones - moneda extranjera (1)	44.702.633	41.612.842
Total	208.516.711	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 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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.)

- *Acreedores comerciales*

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

- *Anticipos de clientes*

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

- *Obligaciones negociables emitidas*

- **Primera Emisión-Clase I**

Descripción de las condiciones de emisión

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017

Por Comisión Fiscalizadora



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

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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.)

	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.

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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 10/02/2017

Por Comisión Fiscalizadora



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

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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.)

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

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

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

- **Segunda Emisión-Clase II**

Descripción de las condiciones de emisión

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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.)

	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 \$ 107.789.153. Con garantía patrimonial del emisor.

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

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

El 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. 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 10/02/2017

Por Comisión Fiscalizadora



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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.)

• **Tercera Emisión-Clase III**

Descripción de las condiciones de emisión

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

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

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

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

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

El 13 de octubre de 2016 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 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



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

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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, con la excepción del Plan de Facilidades de AFIP de la Sociedad Controlante que posee una tasa de interés mensual del 2,16 %

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. 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 10 de febrero de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2016 y 30 de junio de 2016 eran los siguientes:

	31/12/2016	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 estos. Tales importes para los períodos cubiertos por los presentes estados financieros eran los siguientes:

	31/12/2016	30/06/2016
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	5.417.123	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 10 de febrero de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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	31/12/2016	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	958.410	6.179.008
Saldo al final del período/ejercicio	17.240.046	16.939.118
Importe bruto	958.410	6.179.008
Cuenta correctora para pérdidas crediticias -		
Saldo al final del período/ejercicio	-	-
Importe neto	958.410	6.179.008

- *Incumplimientos y otras infracciones*

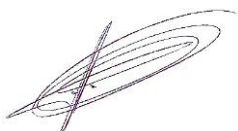
La Sociedad no presenta incumplimientos u otro tipo de infracciones de préstamos y otras partidas por pagar en los períodos cubiertos por los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados.

- *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 10 de febrero de 2017.

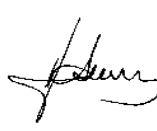
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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	31/12/2016	30/06/2016
0 a 3 meses	43.545.744	41.036.141
3 a 6 meses	588.236	-
3 a 5 años	-	576.701
Total	44.133.980	41.612.842

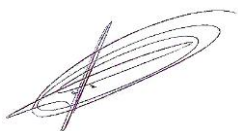
- Mantenidos para negociar:

FONDOS DE INVERSION	31/12/2016	30/06/2016
0 a 3 meses	38.637.765	144.478.041
Total	38.637.765	144.478.041

- Préstamos y partidas por cobrar:

CREDITOS POR VENTAS	31/12/2016	30/06/2016
Vencido	902.100.038	204.949.974
0 a 3 meses	251.404.179	602.871.160
3 a 6 meses	3.110.106	274.573.152
6 meses a 1 año	1.161.285	129.288.736
1 a 3 años	34.437.125	4.342.246
Total	1.192.212.733	1.216.025.268

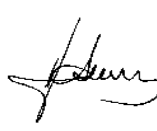
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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	31/12/2016	30/06/2016
Vencido	249.992.930	251.000.649
0 a 3 meses	87.807.302	184.328.397
3 a 6 meses	7.915.398	1.628.787
6 meses a 1 año	476.800	190.126
1 a 3 años	6.566.702	3.732.764
Total	352.759.132	440.880.723

PRESTAMOS BANCARIOS	31/12/2016	30/06/2016
0 a 3 meses	9.349.785	35.521.294
3 a 6 meses	8.399.606	22.945.863
6 meses a 1 año	16.790.058	16.812.922
1 a 3 años	38.798	16.828.856
Total	34.578.247	92.108.935

DEUDAS FINANCIERAS	31/12/2016	30/06/2016
0 a 3 meses	3.741.856	1.889.268
3 a 6 meses	1.540.430	3.656.794
6 meses a 1 año	123.752	123.752
1 a 3 años	144.377	268.129
Total	5.550.415	5.937.943

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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	31/12/2016	30/06/2016
0 a 3 meses	23.020.189	11.531.442
3 a 6 meses	37.764.505	20.434.052
6 meses a 1 año	50.529.010	50.529.010
1 a 3 años	156.731.134	182.260.143
3 a 5 años	50.000.000	75.000.000
Total	318.044.838	339.754.647

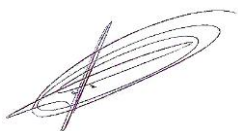
4.1.3 Estado del resultado integral del período
Partidas de ingresos, gastos, ganancias o pérdidas

A continuación se presenta un detalle de las partidas de ingresos, gastos, ganancias y pérdidas que afectan al resultado integral total del período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016 (comparativo con el mismo período del 2015), relacionadas con los activos y pasivos financieros:

	31/12/2016	31/12/2015
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable con cambios en resultados	62.162.889	7.338.179
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	(3.165.257)	34.292.269
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	(35.035.375)	(38.362.128)
Ingresos (Gastos) por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar la tasa de interés efectiva)	(307.414)	(643.334)
Ganancias ó pérdidas netas por revalúo ó deterioro de activos financieros	32.325.245	(4.906.621)
Total	55.980.088	(2.281.635)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

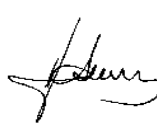
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



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

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

	31/12/2016	30/06/2016
Activos financieros a valor razonable		
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>		
Plazos Fijos - moneda nacional	-	-
Plazos Fijos - moneda extranjera	44.133.980	41.612.842
<i>Mantenidos para negociar:</i>		
Fondos de Inversión - moneda nacional	38.069.112	144.478.041
Fondos de Inversión - moneda extranjera	568.653	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>		
Créditos por ventas - moneda nacional	860.492.288	955.672.942
Créditos por ventas - moneda extranjera	331.720.445	260.352.326
<i>Otros Activos:</i>		
Moneda nacional	16.372.153	14.018.450
Moneda extranjera	2.116.630	1.994.105
Otros Activos Financieros		
Moneda nacional	13.700.132	10.155.397
Moneda extranjera	2.650	190.102
Total	1.307.176.043	1.428.474.205

	31/12/2016	30/06/2016
Pasivos financieros a costo amortizado		
Acreedores comerciales	352.759.132	440.880.723
Préstamos bancarios	34.578.247	92.108.935
Deudas financieras	5.550.415	5.937.943
Obligaciones negociables	318.044.838	339.754.647
Total	710.932.632	878.682.248

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



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

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 10 de febrero de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017

Por Comisión Fiscalizadora



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 31/12/2016	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	44.133.980	44.133.980	-	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	38.069.112	38.069.112	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera	568.653	568.653	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	860.492.288	860.492.288	-	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	331.720.445	331.720.445	-	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	16.372.153	16.372.153	-	-
Moneda extranjera	2.116.630	2.116.630	-	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	13.700.132	13.700.132	-	-
Moneda extranjera	2.650	2.650	-	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	352.759.132	352.759.132	-	-
Préstamos bancarios	34.578.247	34.578.247	-	-
Deudas financieras	5.550.415	5.550.415	-	-
Obligaciones negociables	318.044.838	318.044.838	-	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017

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

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

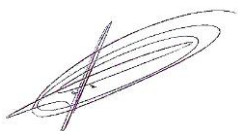
4.1.5 Garantías colaterales y otras mejoras crediticias obtenidas

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 10 de febrero de 2017.

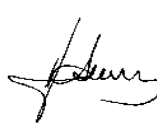
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 31/12/2016					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
39791	298.450,95	USD	02/06/2016	291.014,20	7.436,75
3981	1.109.847,54	USD	02/06/2016	711.642,60	398.204,94
Totales	1.408.298,49			1.002.656,80	405.641,69

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

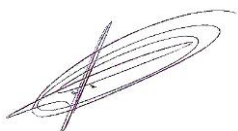
4.1.6 Transferencias de activos financieros

- *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:

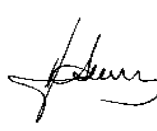
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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.)

	31/12/2016	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:

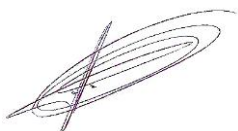
	31/12/2016	30/06/2016
Importe en libros de los activos financieros dados de baja.	Sin movimientos	
Efecto en el resultado del período/ ejercicio	Sin movimientos	

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:

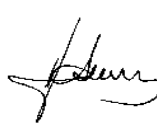
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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	31/12/2016	30/06/2016
Vencido	232.625.552	96.969.444
0 a 3 meses	-	55.715.984
3 a 6 meses	30.846.054	32.195.334
6 meses a 1 año	532.140.608	342.156.555
1 a 3 años	141.642.090	28.974.407
3 a 5 años	452.211	1.259.742
Más de 5 años	3.643	443
Total	937.710.158	557.271.909

ANTICIPOS DE CLIENTES	31/12/2016	30/06/2016
0 a 3 meses	496.261.907	328.926.185
3 a 6 meses	447.832.312	400.080.859
6 meses a 1 año	625.290.614	659.885.676
1 a 3 años	1.196.133.633	1.021.244.739
Total	2.765.518.466	2.410.137.459

IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	31/12/2016	30/06/2016
Vencido	97.879	11.775.518
0 a 3 meses	50.887.334	7.737.539
3 a 6 meses	-	560.967
1 a 3 años	596.973	11.268.138
Total	51.582.186	31.342.162

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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.):*

IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR	31/12/2016	30/06/2016
6 meses a 1 año	3.587.415	-
Total	3.587.415	-

BENEFICIOS AL PERSONAL	31/12/2016	30/06/2016
Vencido	51.698.846	70.040.290
0 a 3 meses	185.268.843	121.207.743
3 a 6 meses	1.425.678	28.028.968
6 meses a 1 año	878.677	2.288.933
1 a 3 años	2.339.865	1.707.366
3 a 5 años	70.827	58.274
mas de 5 años	-	6.057
Total	241.682.736	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:

	31/12/2016	31/12/2015
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales en el período/ejercicio.	1.407.819.471	1.604.123.096
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 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 10/02/2017

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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	31/12/2016	31/12/2015
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	2.824.211.405	2.177.882.738
Cantidad acumulada de costos incurridos	2.488.580.162	1.641.629.919
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	575.062.284	179.835.409
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	1.940.735	1.781.625

Proyectos segmento Aeroespacial y Gobierno	31/12/2016	31/12/2015
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	4.431.921.960	3.768.565.030
Cantidad acumulada de costos incurridos	3.238.869.015	2.721.848.149
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	451.071.486	426.516.626
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	-	-

Proyectos segmento TICs	31/12/2016	31/12/2015
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	6.252.518.156	4.413.917.539
Cantidad acumulada de costos incurridos	4.666.306.046	3.833.451.481
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	1.737.994.248	1.272.052.835
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	30.638.556	29.388.762

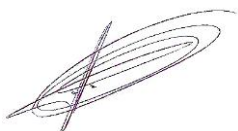
Proyectos Industrial / Resto	31/12/2016	31/12/2015
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	176.175.374	136.291.127
Cantidad acumulada de costos incurridos	114.009.376	112.917.604
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	1.390.448	3.183.597
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	96.531	96.531

5.3 Contratos de construcción de naturaleza onerosa

Las Sociedades consolidadas poseen contratos de construcción de naturaleza onerosa en los ejercicios cubiertos por los presentes estados financieros, cuyo pasivo representa el 4,64% de los ingresos del ejercicio.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

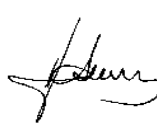
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 de seis meses finalizado el	
	31/12/2016	31/12/2015
Recupero de gastos devengados	4.801	7.004
Ingresos Fundación INVAP	167.870	-
Otros ingresos menores	1.112	12.494
Total	173.783	19.498

Concepto	Por el período de tres meses finalizado el	
	31/12/2016	31/12/2015
Recupero de gastos devengados	160	4.000
Ingresos Fundación INVAP	4.463	-
Otros ingresos menores	968	178
Total	5.591	4.178

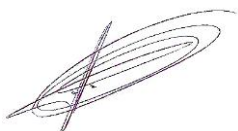
NOTA 6 INVENTARIOS

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

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

Concepto	31/12/2016	30/06/2016
Mercaderías en tránsito	51.320.097	30.841.325
Almacenes	18.388.628	7.761.982
Otros inventarios	29.048.353	79.324.886
Total	98.757.078	117.928.193

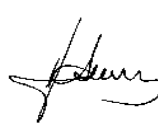
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 31/12/2016 y el 30/06/2016, así como las depreciaciones sufridas:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 31/12/2016
				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)	-	(32)	(481)	13.482.368
Totales	13.482.849	-	13.482.849	(449)	-	(32)	(481)	13.482.368

Cuenta	Saldos al inicio	Altas por revalúo	Saldo al cierre	Depreciaciones				Valor residual neto 30/06/2016
				Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	
PROPIEDADES DE 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

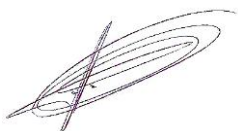
El método de valuación adoptado (modelo de revaluación) sobre los inmuebles a partir del ejercicio anterior para la utilización de “valor razonable”, contempla la aplicación de mecanismos de monitoreo y confirmación a nivel gerencial que están incluidos en la política contable aplicada en la preparación 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 10 de febrero de 2017.

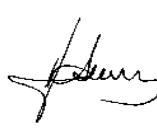
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

La composición y evolución del rubro es la siguiente:

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 31 DE DICIEMBRE DE 2016														
	Edificios	Terrenos	Equipos 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 en 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			107.900	1.810.426	484.830	2.524.956	1.648.536	1.998.478	1.177.213		52.418.883			62.171.222
Diferencias de cambio por conversión			7.679				(1.204.693)							(1.197.014)
Bajas			(13.442)	(13.525)			(569.976)	(244.652)	(20.923)	(4.975)	(2.973)			(870.466)
Reclasificaciones														-
Total al cierre	603.524.714	129.137.639	8.747.030	34.363.505	43.720.347	10.284.118	5.564.141	51.003.287	77.909.955	8.872.474	138.019.320	2.120.589	38.816.913	1.152.084.032
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto														-
Total al cierre al 31 de diciembre 2016	603.524.714	129.137.639	8.747.030	34.363.505	43.720.347	10.284.118	5.564.141	51.003.287	77.909.955	8.872.474	138.019.320	2.120.589	38.816.913	1.152.084.032
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	-	-	10.545	13.525	-	-	-	239.637	10.462	4.975	-	-	-	279.144
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Del período	(6.958.020)	-	(418.097)	(1.449.524)	(2.858.351)	(716.284)	(372.895)	(3.642.570)	(3.863.692)	(394.788)	-	(147.395)	(1.193.140)	(22.014.756)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	(1.497)	-	-	-	1.343.488	-	-	-	-	-	-	1.341.991
Acumuladas al cierre al 31 de diciembre 2016	(40.055.572)	-	(4.333.820)	(15.522.877)	(30.987.715)	(6.089.659)	(1.971.979)	(36.160.781)	(26.596.208)	(7.530.194)	-	(1.326.556)	(8.439.927)	(179.015.288)
Valor neto	563.469.142	129.137.639	4.413.210	18.840.628	12.732.632	4.194.459	3.592.162	14.842.506	51.313.747	1.342.280	138.019.320	794.033	30.376.986	973.068.744

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

ic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

r. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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	Equipos 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 en 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 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

ic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

r. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 31/12/16
Sede INVAP en Bariloche	42.103.581	32.143.377	(2.973)	74.243.985
Mejoras Inmuebles de 3ros	7.169.754	2.063.479	-	9.233.233
Desarrollos en curso	29.317.363	11.148.623	-	40.465.986
En empresas controladas	269.745	-	-	269.745
Embalse Córdoba	6.742.967	7.063.404	-	13.806.371
Total	85.603.410	52.418.883	(2.973)	138.019.320
	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	836.070.555
	Responsabilidad Civil Comprensiva	4.500.000	
	Integral de comercio	889.369.469	
Edificios y contenidos sobre edificios de terceros	Incendio	85.235.370	4.194.458
	Responsabilidad Civil Comprensiva	5.500.000	
	Integral de comercio	61.723.550	
Flota automotor	Responsabilidad civil - Robo - Incendio - Terceros	19.934.518	
Transporte Nacional	Todo riesgo	84.113.374	
Equipos de carga y descarga / Instrumental / Otros	Técnico	2.821.924	
Errores u omisiones	Professional Indemnity	155.000.000	
Proyectos	Técnico	3.769.474	
	Responsabilidad Civil - Robo - Incendio - Integral Comercio	165.142.528	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 \$60.616.917, 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 10 de febrero de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 31/12/2016
						Acumuladas al inicio	Bajas/ Reclasificaciones	Del período	Acumuladas al cierre	
ACTIVOS INTANGIBLES										
Otros intangibles	22.698.431	23.681.655	1.141.792	(7.306.174)	40.215.704	-	-	-	-	40.215.704
Normas ISO-9000 / 14000	949.960	-	-	-	949.960	(949.960)	-	-	(949.960,00)	-
Marcas y patentes	744.780	128.787	-	-	873.567	-	-	-	-	873.567
Desarrollo Sistemas de Información	49.248.909	8.474.376	-	-	57.723.285	(36.672.342)	-	(7.391.742)	(44.064.084,00)	13.659.201
Desarrollos industriales	6.308.970	68.936	(4.312.879)	-	2.065.027	-	-	-	-	2.065.027
Desarrollos área espacial	56.457.567	11.729.900	28.768.604	(11.866.821,00)	85.089.250	(2.401.997)	-	(851.130)	(3.253.127,00)	81.836.123
Desarrollos área nuclear	23.713.310	16.533.263	463.116	(38.764)	40.670.925	(10.425.133)	-	(1.099.545)	(11.524.678,00)	29.146.247
Desarrollo área TICs	4.942.111	-	-	-	4.942.111	(2.965.266)	-	(494.211)	(3.459.477,00)	1.482.634
TOTAL	165.064.038	60.616.917	26.060.633	(19.211.759)	232.529.829	(53.414.698)	-	(9.836.628)	(63.251.326)	169.278.503

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 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017

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

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

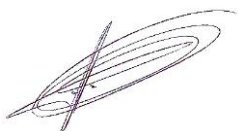
NOTA 11 IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTO A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA

11.1 Impuesto a las ganancias

Durante el período comprendido desde el 01/07/2016 al 31/12/2016, INVAP S.E. ha tenido una Ganancia Contable, antes de impuestos de \$ 70.500.427. 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 los períodos finalizados en diciembre de 2016 y en diciembre de 2015 son los siguientes:

Estado consolidado del resultado:	31/12/2016	31/12/2015
Resultado del período antes de impuestos - Ganancia	70.500.427	136.303.709
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
	24.675.149	47.706.298
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Deducciones no admitidas	1.166.781	3.409.623
Subtotal	25.841.930	51.115.921
Total cargo a resultado por Impuesto a las Ganancias	25.841.930	51.115.921
Variación entre el activo y el pasivo diferido al inicio y al cierre del período/ejercicio	(12.606.032)	19.768.894
Impuesto determinado	13.235.898	70.884.815
Tasa media efectiva	37%	38%

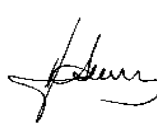
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Estado consolidado del resultado:	Saldo al 30/06/2016	Resultado	Saldo al 31/12/2016
	Activo/Pasivo		Activo/Pasivo
Créditos por ventas	13.382.035	(3.190.754)	10.191.281
Créditos diversos	63.134.061	4.872.731	68.006.792
Propiedades de inversión	(4.465.909)	-	(4.465.909)
Propiedades, planta y equipos	(190.620.330)	1.865.621	(188.754.709)
Activos Intangibles	465.446	(231.793)	233.653
Provisiones	(450.785)	-	(450.785)
Contratos de Construcción	(118.203.769)	(9.397.128)	(127.600.897)
Otros pasivos	(54.658.725)	(6.524.709)	(61.183.434)
Total	(291.417.976)	(12.606.032)	(304.024.008)

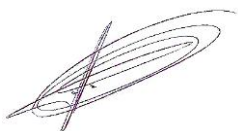
11.2 Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

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 10 de febrero de 2017.

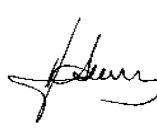
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 10/02/2017


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

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 31/12/2016	Moneda	Monto en Moneda Extranjera	T.C. al 31/12/2016	Monto en Pesos argentinos
ACTIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES				
	Dólares E.E.U.U.	5.109.103	15,7900	80.672.715
	Euros	59.727	16,6253	992.972
	Reales	43.980	5,3000	233.095
	Dólares Australianos	1.553.775	11,4391	17.773.791
	Libras Egipcias	707.875	0,8723	617.508
	Dinares Argelinos	167.376.883	0,1432	23.976.736
	Otras			171.159
TOTAL				124.437.976
CRÉDITOS POR VENTAS				
	Dólares E.E.U.U.	21.497.676	15,7900	339.448.303
	Euros	637	16,6253	10.583
	Dólares Australianos	246.196	11,4391	2.816.263
	Libras Egipcias	450.898	0,8723	393.336
	Dinares Argelinos	37.558.618	0,1432	5.380.272
SUB-TOTAL				348.048.757
Menos: Previsión Deudores Incobrables	Dólares E.E.U.U.	(1.034.092)	15,7900	(16.328.312)
TOTAL				331.720.445
CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN				
	Dólares E.E.U.U.	28.680.577	15,7900	452.866.316
	Libras Egipcias	1.516.757	0,8723	1.323.128
TOTAL				454.189.444
CRÉDITOS DIVERSOS				
	Dólares E.E.U.U.	14.549.928	15,7900	229.743.366
	Euros	20.726.231	16,6253	344.579.814
	Reales	30.153	5,3000	159.813
	Dólares Australianos	5.246.222	11,4391	60.012.054
	Libras Egipcias	1.981.116	0,8723	1.728.207
	Dinares Argelinos	111.340.819	0,1432	15.949.572
	Otras			105.426
TOTAL				652.278.252
INVENTARIOS				
	Dólares E.E.U.U.	2.784.176	15,7900	43.962.134
	Euros	1.541.568	16,6253	25.629.030
TOTAL				69.591.164
TOTAL ACTIVO CORRIENTE				1.632.217.281
ACTIVO NO CORRIENTE				
ACTIVOS FINANCIEROS				
	Reales	500	5,3000	2.650
	Riales	500.000	4,2333	2.116.630
TOTAL				2.119.280
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS				
	Dólares E.E.U.U.	4.682	15,7900	73.929
	Dólares Australianos	1.947	11,4391	22.275
	Otras			3.569.887
TOTAL				3.666.091
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE				5.785.371
TOTAL ACTIVO				1.638.002.652

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 31/12/2016	Moneda	Monto en Moneda Extranjera	T.C. al 31/12/2016	Monto en Pesos argentinos
PASIVO CORRIENTE				
ACREEDORES COMERCIALES	Dólares E.E.U.U.	10.875.023	15,8900	172.804.110
	Euros	2.050.410	16,7703	34.385.993
	Dólares Australianos	5.338	11,4391	61.062
	Libras Egipcias	102.219	0,8723	89.169
	Otras			8.746.537
TOTAL				216.086.871
ANTICIPO DE CLIENTES	Dólares E.E.U.U.	25.965.480	15,8900	412.591.479
	Dinares Argelinos	434.645.433	0,1432	62.262.958
TOTAL				474.854.437
BENEFICIOS AL PERSONAL	Dólares Australianos	27.149	11,4391	310.566
	Libras Egipcias	610.487	0,8723	532.553
	Dinares Argelinos	1.669.833	0,1432	239.203
TOTAL				1.082.322
IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES	Libras Egipcias	127.295	0,8723	111.044
	Dinares Argelinos	4.167.352	0,1432	596.973
TOTAL				708.017
TOTAL PASIVO CORRIENTE				692.731.647
TOTAL PASIVO				692.731.647

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017


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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

Lic. HECTOR E. OTHEGUAY
 Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
 Presidente

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

 Firmado a efectos de su identificación
 con informe del 10/02/2017

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

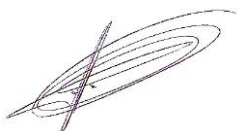
NOTA 13 GASTOS DEL PERÍODO

13.1 Costo de los servicios prestados

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 2016 (comparativo con 31/12/2015)		
	31/12/2016	31/12/2015
1. Existencias al comienzo del período	87.086.868	81.663.651
2. Compras e insumos del período	290.295.988	580.122.629
3. Gastos de Producción del período	1.018.114.452	825.847.137
SUBTOTAL	1.395.497.308	1.487.633.417
Menos:		
4. Gastos de Producción Bienes Intangibles	(60.616.917)	(45.157.520)
5. Gastos de Producción Bienes de Uso / Obras en Curso	(52.418.883)	(31.015.010)
6. Existencias al cierre del período	(47.436.981)	(75.731.291)
Costo de ejecución de los contratos	1.235.024.527	1.335.729.596

Por el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre 2016 (comparativo con 31/12/2015)		
	31/12/2016	31/12/2015
1. Existencias al comienzo del período	92.755.540	68.702.707
2. Compras e insumos del período	169.446.730	235.039.774
3. Gastos de Producción del período	547.287.145	446.560.027
SUBTOTAL	809.489.415	750.302.508
Menos:		
4. Gastos de Producción Bienes Intangibles	(34.896.190)	(32.792.814)
5. Gastos de Producción Bienes de Uso / Obras en Curso	(28.700.264)	(15.229.339)
6. Existencias al cierre del período	(47.436.981)	(75.731.291)
Costo de ejecución de los contratos	698.455.980	626.549.064

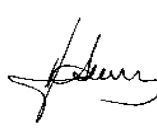
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERÍODO (Cont.)

13.2 Composición de gastos por naturaleza

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 31/12/2016
Mano de obra	476.891.712	59.879.623	15.463.719	-	552.235.054
Materiales de uso general	964.246	589.987	205.906	16.712	1.776.851
Servicios de terceros	362.914.560	6.680.645	1.330.184	344	370.925.733
Servicios financieros y Seguros	22.496.411	588.767	138.267	161	23.223.606
Viajes	21.252.994	4.767.226	1.165.701	83.481	27.269.402
Inmuebles	42.453.448	5.390.725	1.047.663	-	48.891.836
Mantenimiento	4.383.851	321.776	50.408	2.856	4.758.891
Depreciaciones y amortizaciones	25.850.229	3.719.500	882.731	56.965	30.509.425
Capacitación e institucional	2.222.258	7.221.121	1.794.460	-	11.237.839
Impuestos y tasas	4.136.162	13.215.682	22.081.090	1.302	39.434.236
Gastos sucursales exterior	39.584.514	522.580	130.645	-	40.237.739
Donaciones	-	3.500	-	73.099	76.599
Bono participación	-	-	-	7.901.416	7.901.416
Otros gastos	14.964.067	3.172.458	50.576	886.100	19.073.201
Total del período	1.018.114.452	106.073.590	44.341.350	9.022.436	1.177.551.828

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017


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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,
Comparativo con los períodos correspondientes
 (Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

Por el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2016					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 31/12/2016
Mano de obra	244.069.323	30.747.736	8.089.366	-	282.906.425
Materiales de uso general	353.072	(303.608)	(70.659)	6.455	(14.740)
Servicios de terceros	200.121.313	3.772.488	781.601	180	204.675.582
Servicios financieros y Seguros	12.554.896	361.623	79.161	-	12.995.680
Viajes	12.446.697	2.364.615	551.030	67.421	15.429.763
Inmuebles	22.951.691	2.773.637	539.835	-	26.265.163
Mantenimiento	2.079.329	152.171	24.330	2.856	2.258.686
Depreciaciones y amortizaciones	13.130.397	1.828.470	440.633	56.965	15.456.465
Capacitación e institucional	1.005.797	3.092.249	760.036	-	4.858.082
Impuestos y tasas	1.725.829	6.354.372	13.929.406	-	22.009.607
Gastos sucursales exterior	30.529.298	235.707	58.927	-	30.823.932
Donaciones	-	3.500	-	24.402	27.902
Bono participación	-	-	-	4.469.325	4.469.325
Otros gastos	6.319.503	1.613.469	29.968	8.334	7.971.274
Total del período	547.287.145	52.996.429	25.213.634	4.635.938	630.133.146

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
 Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
 Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
 con informe del 10/02/2017

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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 31 de diciembre de 2016 y 30 de junio de 2016:

Transacción	Sociedad	Concepto	Transacciones	
			31/12/2016	30/06/2016
Compras	Invap Ingeniería S.A.	Materiales	5.624.615	5.447.762
Compras	Black River Technology Ltd	Materiales	23.174.584	78.761.189
Ventas	Invap Ingeniería S.A.	Varios	97.467	84.318

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

	31/12/2016		
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros
Créditos empresas del Grupo:			
Invap Ingeniería S.A.	1.612.351	-	2.918.068
Black River Technology Ltd	37.161.727	-	-
Fundación Invap	-	-	-
Invap do Brasil	-	-	-
Eólica Rionegrina S.A.	-	-	4.258.030
Total de créditos	38.774.078	-	7.176.099
Deudas empresas del Grupo:			
Invap Ingeniería S.A.	-	1.335.946	10.347
Black River Technology Ltd	-	20.927.012	-
Fundación Invap	-	-	-
Invap do Brasil	-	-	18.953
Eólica Rionegrina S.A.	-	-	-
Total de pasivos	-	22.262.958	29.300

	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	-	-
Eólica Rionegrina S.A.	-	-	1.229.753
Invap do Brasil	-	-	-
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
Total de pasivos	-	12.917.145	130.791

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 seis meses finalizado al 31 de diciembre de 2016)					
	Nuclear	Espacial	TICs	Industrial/ Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	405.861.648	474.262.262	473.559.746	54.233.283	(97.468)
Costos de ejecución de los contratos	(468.622.896)	(426.539.875)	(308.771.847)	(31.172.658)	82.749
Resultado Bruto	(62.761.248)	47.722.387	164.787.899	23.060.625	(14.719)
Gastos de administración	(636.867)	(1.911.820)	(18.935)	(765.256)	(102.740.712)
Gastos de comercialización	(4.585.806)	(7.813.555)	(13.051.002)	(2.092.089)	(16.798.898)
Otros ingresos	-	-	-	-	173.783
Otros egresos	(2.027.571)	(3.789.772)	(1.277.994)	(518.953)	(1.408.146)
Resultados Financieros	(79.018)	(402.575)	-	(274.899)	56.736.580
Resultado inversiones en asociadas	-	3.399.177	-	(2.410.201)	-
Impuesto a las ganancias	27.775.560	(14.200.583)	(59.902.034)	(5.079.347)	25.564.474
Resultado del período	(42.314.950)	23.003.259	90.537.934	11.919.880	(38.487.638)
Otros resultados integrales	(9.016.356)	581.906	-	61.095	123.055
Ganancia Integral del período	(51.331.306)	23.585.165	90.537.934	11.980.975	(38.364.583)

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES (por el período de seis meses finalizado al 31 de diciembre de 2015)					
	Nuclear	Espacial	TICs	Industrial / Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	268.233.716	525.225.999	768.880.929	41.653.406	129.046
Costos de ejecución de los contratos	(209.090.852)	(404.854.305)	(682.706.282)	(38.482.508)	(595.649)
Resultado Bruto	59.142.864	120.371.694	86.174.647	3.170.898	(466.603)
Gastos de administración	(111.549)	(77.594)	(502.818)	(886.057)	(78.068.872)
Gastos de comercialización	(3.069.316)	(2.192.097)	(19.265.251)	(2.067.468)	(14.313.800)
Otros ingresos	13.184	-	-	-	6.314
Otros egresos	(2.464.662)	(4.299.346)	(547.820)	(749.583)	(1.924.233)
Resultados Financieros	-	-	-	(345.537)	(1.936.098)
Resultado inversiones en asociadas	(34.257)	294.737	(74.298)	381.549	145.081
Impuesto a las ganancias	(20.352.314)	(43.423.863)	(25.036.640)	1.181.603	36.515.293
Resultado del período	33.123.950	70.673.531	40.747.820	685.405	(60.042.918)
Otros resultados integrales	(4.576.350)	8.384.657	727.643	282.592	(549.270)
Ganancia Integral del período	28.547.600	79.058.188	41.475.463	967.997	(60.592.188)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUAY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2016	
Comisión Nacional de Energía Atómica	27,16%
Fuerza Aérea Argentina	13,29%
Ministerio del Poder Popular para la Salud Venezuela	10,81%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	10,50%
Centre de Recherche Nucléaire de Draria	10,22%
Veng SA	10,11%
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.

	31/12/2016	30/06/2016	31/12/2015
Resultado Neto del período/ejercicio	42.799.268	112.304.418	85.450.024
Acciones en circulación	35.000	35.000	3.700
Utilidad neta por acción	1.223	3.209	23.095

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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	31/12/2016	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)	16.292.463	16.277.033
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 Fase II y D11-04	8.048.763	-
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.

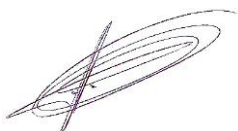
Las cifras están expresadas en dólares estadounidenses.

18.2 Avaless y garantías otorgadas

	31/12/2016	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	33.333.333	90.788.493

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

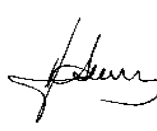
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

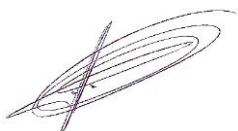
NOTA 19 INFORMACIÓN ADICIONAL – Artículo 12° del Título IV. Capítulo III de la Normativa de la C.N.V.

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.	Nota 4.1.2
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:	
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;	Nota 1.2 / Nota 14.1
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.	
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 incluídos bajo contratos de Construcción. Bienes de inmovilización significativa en el tiempo: n/a

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

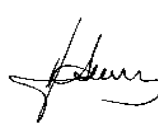
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

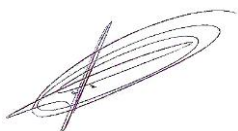
Firmado a efectos de su identificación con informe del 10/02/2017

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

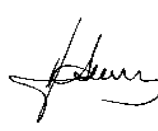
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

 Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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


Lic. HECTOR E. OTHEGUY
 Gerente General


Sr. HORACIO A. OSUNA
 Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
 Firmado a efectos de su identificación
 con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2016 es el 10 de febrero de 2017.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



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 31 de diciembre de 2016, comparativo con el 30 de junio de 2016

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	31/12/2016	30/06/2016
<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.1.2-12	198.054.330	482.610.694
Créditos por ventas	3-4.1.2-12	1.188.675.179	1.212.539.002
Contratos de construcción	3-12	1.496.322.442	1.320.648.134
Créditos diversos	3-4.2-12	975.704.878	570.270.105
Inventarios	3-6-12	80.281.931	110.091.356
Total Activo Corriente		3.939.038.760	3.696.159.291
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Activos financieros	3-12	49.222.564	41.209.879
Propiedades de inversión	3-7-10	13.482.368	13.482.400
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	971.060.820	931.125.535
Activos intangibles	3-9-10	159.223.459	109.046.896
Total Activo No Corriente		1.192.989.211	1.094.864.710
TOTAL ACTIVO		5.132.027.971	4.791.024.001

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



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 31 de diciembre de 2016, comparativo con el 30 de junio de 2016

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	31/12/2016	30/06/2016
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Acreedores comerciales	3-4.1.2-12	368.604.230	451.931.596
Anticipos de clientes	3-4.2-12	2.765.518.466	2.409.710.102
Pasivos financieros	3-4.1.2	242.800.369	311.802.359
Beneficios al personal	3-4.2-12	234.185.318	216.703.301
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	50.078.250	29.202.355
Impuesto a las ganancias a pagar	3	3.284.536	-
Provisiones	3	76.086.743	21.081.007
Total Pasivo Corriente		3.740.557.912	3.440.430.720
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	113.894.577	122.404.247
Pasivos por impuestos diferido	3	308.671.803	293.834.311
Total Pasivo No Corriente		422.566.380	416.238.558
TOTAL PASIVO		4.163.124.292	3.856.669.278
<u>PATRIMONIO NETO</u>			
Capital		350.000.000	350.000.000
Saldo por diferencia de conversión		4.408.258	12.658.570
Reserva legal		13.015.221	7.400.000
Otras reservas		271.730.116	165.040.919
Superávit de revaluación		286.950.816	286.950.816
Resultados no asignados		42.799.268	112.304.418
Total Patrimonio Neto		968.903.679	934.354.723
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		5.132.027.971	4.791.024.001

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,

Comparativo con el 31 de diciembre de 2015

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	31/12/2016	31/12/2015
Ingresos por contratos de construcción	5.1	1.392.198.118	1.591.862.682
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(1.223.992.111)	(1.326.625.330)
Ganancia bruta		168.206.007	265.237.352
Gastos de administración	13.2	(102.711.291)	(77.642.500)
Gastos de comercialización	13.2	(38.044.156)	(36.357.352)
Otros ingresos	5.4	1.417	19.498
Otros egresos	13.2	(8.849.515)	(9.638.706)
Ganancia Operativa		18.602.462	141.618.292
Resultado de Inversiones en Asociadas		(4.231.806)	(1.734.637)
Costos Financieros	4.1.3	56.742.086	(1.930.665)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		71.112.742	137.952.990
Gasto por impuesto a las ganancias	11.1	(28.313.474)	(52.502.966)
Ganancia del período		42.799.268	85.450.024
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		(8.250.312)	4.307.133
Total		(8.250.312)	4.307.133
Resultado integral total del período		34.548.956	89.757.157
Ganancia por acción básica	15	1.223	23.095
Ganancia por acción diluida	15	1.223	23.095

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

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

Comparativo con el 31 de diciembre de 2015

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	31/12/2016	31/12/2015
Ingresos por contratos de construcción	5.1	786.576.058	750.359.984
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(693.771.240)	(621.326.886)
Ganancia bruta		92.804.818	129.033.098
Gastos de administración	13.2	(51.370.556)	(40.363.659)
Gastos de comercialización	13.2	(21.787.359)	(19.129.437)
Otros ingresos	5.4	1.128	4.178
Otros egresos	13.2	(4.491.333)	(5.230.770)
Ganancia Operativa		15.156.698	64.313.410
Resultado de Inversiones en Asociadas		(3.137.727)	(2.575.361)
Costos Financieros		28.204.949	13.824.460
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		40.223.920	75.562.509
Gasto por impuesto a las ganancias	11.1	(15.908.921)	(29.430.019)
Ganancia del período		24.314.999	46.132.490
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		(10.546.713)	6.321.354
Total		(10.546.713)	6.321.354
Resultado integral total del período		13.768.286	52.453.844
Ganancia por acción básica	15	695	12.468
Ganancia por acción diluida	15	695	12.468

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 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
Distribución A.G.O./E. 13/10/2016								
* Asignación de reserva legal	-	-	5.615.221	-	-	-	(5.615.221)	-
* Asignación de reserva facultativa	-	-	-	-	106.689.197	-	(106.689.197)	-
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	42.799.268	42.799.268
Otro resultado integral del período	-	(8.250.312)	-	-	-	-	-	(8.250.312)
Total al 31 de diciembre de 2016	350.000.000	4.408.258	13.015.221	286.950.816	154.606.019	117.124.097	42.799.268	968.903.679

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

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

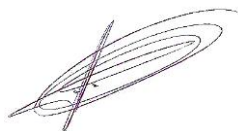
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

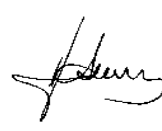
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



Tecnología para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. De Río Negro

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

(Método Indirecto)

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

<u>Flujo de efectivo por las actividades de operación</u>	<u>Nota</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Ganancia del período		42.799.268	85.450.024
Impuesto a las ganancias	11.1	28.313.474	52.502.966
Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		20.423.955	16.867.164
Amortización de activos intangibles		9.836.628	8.981.877
Resultado por participación en asociadas		4.231.806	(1.734.637)
Efecto diferencia de conversión		(8.250.312)	4.307.133
Resultado por intereses devengados		37.438.397	3.717.721
Valor residual bajas de propiedades, planta y equipos		588.964	4.427.153
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución / (Aumento) en créditos por ventas		23.863.823	(726.750.844)
(Aumento) en contratos de construcción		(175.674.308)	(44.481.797)
(Aumento) en créditos diversos		(405.434.773)	(171.465.518)
Disminución / (Aumento) en inventarios		29.809.425	(40.472.628)
(Disminución) / Aumento en acreedores comerciales		(83.327.366)	295.576.872
Aumento en anticipos de clientes		355.808.364	651.387.554
Aumento en beneficios al personal		17.482.017	19.015.113
Aumento en impuestos y otros gravámenes		20.875.895	22.097.269
(Disminución) en impuesto a las ganancias a pagar		(25.028.938)	(52.502.966)
Aumento / (Disminución) en provisiones		55.005.736	(5.208.508)
Aumento / (Disminución) en pasivos por impuestos diferidos		14.837.492	(19.101.564)
Flujo neto de efectivo generado / (utilizado) por las actividades operativas		(36.400.453)	102.612.384
<u>Flujo de efectivo por las actividades de inversión</u>			
(Disminución) en activos financieros		(12.244.491)	(9.861.871)
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo		-	149.372
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(60.948.172)	(45.280.826)
(Disminución) en activos intangibles		(6.848.874)	-
Pago por compras de activos intangibles		(53.164.317)	(43.083.265)
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(133.205.854)	(98.076.590)
<u>Flujo de efectivo por las actividades de financiación</u>			
Préstamos bancarios y otros pasivos		(114.950.057)	48.826.117
Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación		(114.950.057)	48.826.117
Flujo neto del efectivo del período		(284.556.364)	53.361.911
Efectivo al inicio del período		482.610.694	223.183.219
Efectivo al final del período	4.1.2	198.054.330	276.545.130

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017


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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,

Comparativo con los periodos 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 25 de septiembre de 2015 e inscripta en el Registro Público de Comercio el 3 de junio de 2016. En cumplimiento a lo indicado en la Resolución General N° 629/2014 de la Comisión Nacional de Valores se informa que los libros de comercio, libros societarios y los registros contables de INVAP S.E. se encuentran en la sede social inscripta de la sociedad.

1.2 Composición corporativa

Al 31 de diciembre de 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
Fundación INVAP	Argentina	AR\$	Socio Fundador		
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 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,

Comparativo con los periodos 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 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 10 de febrero de 2017 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 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 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 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
 Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
 Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
 con informe del 10/02/2017

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

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

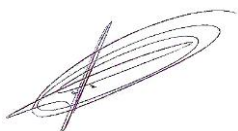
La NIIF 15 permitirá que las entidades puedan optar por (i) una aplicación retroactiva completa de la norma, esto es, modificando retroactivamente los ejercicios comparativos reportados; o (ii) una aplicación retroactiva parcial de la norma, esto es, aplicando la NIIF 15 a los contratos de ingresos vigentes 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 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

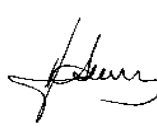
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,

Comparativo con los periodos 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 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	31/12/2016	30/06/2016
ACTIVO		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</u>		
Caja moneda nacional	330.509	710.205
Caja moneda extranjera	2.136.178	2.506.247
Bancos moneda nacional	45.007.075	174.363.834
Bancos moneda extranjera	67.808.823	118.939.525
Inversiones en pesos	38.069.112	144.478.041
Inversiones en moneda extranjera	44.702.633	41.612.842
Total	198.054.330	482.610.694
<u>CRÉDITOS POR VENTAS</u>		
Deudores por venta en moneda nacional	856.992.851	952.477.148
Deudores por venta en moneda extranjera	323.100.036	253.865.110
Deudores por ventas en sucursales	8.589.871	6.843.982
Reembolsos exportación	16.320.733	15.380.146
Cuenta correctora en moneda extranjera	(16.328.312)	(16.027.384)
Total	1.188.675.179	1.212.539.002
<u>CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN</u>		
En moneda nacional	1.042.132.998	923.548.979
En moneda extranjera	454.189.444	397.099.155
Total	1.496.322.442	1.320.648.134
<u>CRÉDITOS DIVERSOS</u>		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	-	17.766.451
Seguros pagados por adelantado	12.738.106	13.763.943
Depósitos en garantía	646.419	580.901
Anticipo proveedores moneda nacional	235.937.989	112.868.378
Anticipo proveedores moneda extranjera	605.982.562	358.039.442
Anticipo proveedores Sucursales	14.292.135	6.920.174
Cuenta correctora en moneda nacional	(406.659)	(406.659)
Retenciones ingresos brutos	5.701.787	4.981.794
Derechos aduaneros	5.590.380	4.003.635
Otros créditos en moneda nacional	25.248.662	33.162.440
Otros créditos en moneda extranjera	1.643.866	920.338
Otras cuentas a cobrar Sucursales	63.402.529	3.218.266
Impuesto a las Ganancias DDJJ	4.927.102	14.451.002
Total	975.704.878	570.270.105

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017


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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	31/12/2016	30/06/2016
INVENTARIOS		
Mercaderías en tránsito en moneda extranjera	51.320.097	30.841.325
Almacenes	117.561	117.561
Otros inventarios	28.844.273	79.132.470
Total	80.281.931	110.091.356
ACTIVO NO CORRIENTE		
ACTIVOS FINANCIEROS		
B.R.T.	13.139.064	12.825.268
Invap Ingeniería	208.274	2.177.594
COOP. ELECTRICIDAAD BARILOCHE LTDA.	59.011	59.011
C.E.A.T. S.A.	476.154	476.154
VENG S.A.	16.313.142	13.959.439
FRONTEC S.A.	13.064.339	9.509.603
SACT LLC.	2.116.630	1.994.105
INVAP DO BRASIL	222.602	188.502
Otros Activos financieros en moneda nacional	3.623.348	20.203
Total	49.222.564	41.209.879
PROPIEDADES DE INVERSIÓN		
Terrenos / Mejoras	13.482.368	13.482.400
Total	13.482.368	13.482.400
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		
Edificios	563.099.826	570.053.263
Terrenos	128.827.537	128.827.537
Equipos de oficina	4.289.005	4.536.441
Maquinarias y herramientas	18.634.653	18.243.061
Instrumental	12.732.632	15.106.153
Rodados	3.753.564	1.854.134
Bienes de uso en el exterior	3.592.162	2.747.702
Bienes de uso en leasing	794.033	941.428
Equipos de computación y comunicación	14.682.646	16.300.744
Instalaciones	51.185.921	53.874.213
Laboratorios	1.342.280	1.737.068
Mejoras en inmuebles de terceros	30.376.986	31.570.126
Construcción en curso	137.749.575	85.333.665
Total	971.060.820	931.125.535
ACTIVOS INTANGIBLES		
Patentes	236.743	180.663
Marcas	636.824	564.117
Desarrollos	114.530.031	75.629.562
Software	13.659.201	12.576.567
Otros activos intangibles	30.160.660	20.095.987
Total	159.223.459	109.046.896

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	31/12/2016	30/06/2016
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
ACREEDORES COMERCIALES		
En cuenta corriente moneda nacional	135.990.000	122.444.313
En cuenta corriente moneda extranjera	222.826.429	327.391.117
En Sucursales	9.787.801	2.096.166
Total	368.604.230	451.931.596
ANTICIPO DE CLIENTES		
Anticipo de clientes en moneda nacional	2.290.664.029	1.835.296.948
Anticipo de clientes en moneda extranjera	474.854.437	574.413.154
Total	2.765.518.466	2.409.710.102
PASIVOS FINANCIEROS		
En moneda nacional	242.800.369	311.802.359
Total	242.800.369	311.802.359
BENEFICIOS AL PERSONAL		
Sueldos	27.898.168	41.814.573
Anses aportes y contribuciones	29.632.441	25.549.648
Obras sociales	7.874.702	10.928.068
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	18.733.184	10.346.236
Vacaciones	99.460.590	79.461.455
Otros pasivos sociales en moneda nacional	20.393.388	21.510.275
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	1.082.322	1.389.877
Sueldo Anual Complementario (SAC)	29.110.523	25.703.169
Total	234.185.318	216.703.301
IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES		
A.F.I.P.	11.299.709	23.033.305
Dirección General de Rentas	4.540.822	1.972.076
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	1.717.652	3.403.157
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	708.017	793.817
Impuesto al valor agregado (IVA)	31.812.050	-
Total	50.078.250	29.202.355

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/12/2016</u>	<u>30/06/2016</u>
<u>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</u>		
Impuesto a las ganancias	3.284.536	-
Total	3.284.536	-
 <u>PROVISIONES</u>		
Bono de participación del personal	7.901.416	14.298.772
Hogar de ancianos	-	3.120.000
Otras provisiones en moneda nacional	67.445.485	2.922.393
Garantías edilicias y de buen funcionamiento	739.842	739.842
Total	76.086.743	21.081.007
 <u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda nacional	113.894.577	122.404.247
Total	113.894.577	122.404.247
 <u>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido moneda nacional	308.671.803	293.834.311
Total	308.671.803	293.834.311

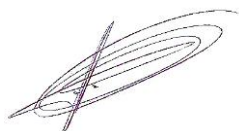
NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS
4.1 Instrumentos Financieros
4.1.1 Relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y el rendimiento

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 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

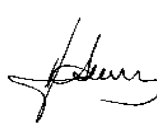
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
 Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
 Presidente



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

 Firmado a efectos de su identificación
 con informe del 10/02/2017



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

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

	31/12/2016	30/06/2016
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados		
* Mantenidos hasta el vencimiento	44.133.980	41.612.842
* Mantenidos para negociar	38.637.765	144.478.041
* Préstamos y partidas para cobrar	1.188.675.179	1.212.539.002
* Otros Activos	18.488.783	16.012.555
Otros Activos Financieros	30.733.781	25.197.324
Total	1.320.669.488	1.439.839.764
Pasivos medidos a costo amortizado	725.299.176	886.138.202
Total	725.299.176	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:

	31/12/2016	30/06/2016
Efectivo - Caja Moneda Nacional	330.509	710.205
Efectivo - Caja Moneda Extranjera	2.136.178	2.506.247
Efectivo - Bancos nacionales	45.007.075	174.363.834
Efectivo - Bancos extranjeros	67.808.823	118.939.525
Efectivo - Inversiones en Pesos (1)	38.069.112	144.478.041
Efectivo - Inversiones en Moneda Extranjera (1)	44.702.633	41.612.842
Total	198.054.330	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 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,

Comparativo con los periodos 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.)

	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.

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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,

Comparativo con los periodos 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.)

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

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

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

- **Segunda Emisión-Clase II**

Descripción de las condiciones de emisión

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,

Comparativo con los periodos 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.)

	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 \$ 107.789.153. Con garantía patrimonial del emisor.

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

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

El 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,

Comparativo con los periodos 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.)

• **Tercera Emisión-Clase III**

Descripción de las condiciones de emisión

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

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

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

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

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

El 13 de octubre de 2016 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 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,
Comparativo con los periodos 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, con la excepción del Plan de Facilidades de AFIP de la Sociedad Controlante que posee una tasa de interés mensual del 2,16 %

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. 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 10 de febrero de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017

Por Comisión Fiscalizadora



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2016 y 30 de junio de 2016 eran los siguientes:

	31/12/2016	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 estos. Tales importes para los períodos cubiertos por los presentes estados financieros eran los siguientes:

	31/12/2016	30/06/2016
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	5.417.123	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 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,

Comparativo con los periodos 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	31/12/2016	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	958.410	6.179.008
Saldo al final del período/ejercicio	16.734.971	16.434.043
Importe bruto	958.410	6.179.008
Cuenta correctora para pérdidas crediticias - Saldo al final del período/ejercicio	-	-
Importe neto	958.410	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 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 10/02/2017

Por Comisión Fiscalizadora



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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	31/12/2016	30/06/2016
0 a 3 meses	43.545.744	41.036.141
3 a 6 meses	588.236	-
3 a 5 años	-	576.701
Total	44.133.980	41.612.842

- Mantenidos para negociar:

FONDOS DE INVERSION	31/12/2016	30/06/2016
0 a 3 meses	38.637.765	144.478.041
Total	38.637.765	144.478.041

- Préstamos y partidas por cobrar:

CREDITOS POR VENTAS	31/12/2016	30/06/2016
Vencido	902.100.038	204.949.974
0 a 3 meses	247.866.625	599.384.894
3 a 6 meses	3.110.106	274.573.152
6 meses a 1 año	1.161.285	129.288.736
1 a 3 años	34.437.125	4.342.246
Total	1.188.675.179	1.212.539.002

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,

Comparativo con los periodos 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	31/12/2016	30/06/2016
Vencido	249.992.930	251.000.649
0 a 3 meses	103.652.400	195.379.270
3 a 6 meses	7.915.398	1.628.787
6 meses a 1 año	476.800	190.126
1 a 3 años	6.566.702	3.732.764
Total	368.604.230	451.931.596

PRESTAMOS BANCARIOS	31/12/2016	30/06/2016
0 a 3 meses	9.349.785	35.521.294
3 a 6 meses	8.399.606	22.945.863
6 meses a 1 año	16.790.058	16.812.922
1 a 3 años	38.798	16.828.856
Total	34.578.247	92.108.935

DEUDAS FINANCIERAS	31/12/2016	30/06/2016
0 a 3 meses	3.741.856	1.889.268
3 a 6 meses	61.876	61.875
6 meses a 1 año	123.752	123.752
1 a 3 años	144.377	268.129
Total	4.071.861	2.343.024

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,

Comparativo con los periodos 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	31/12/2016	30/06/2016
0 a 3 meses	23.020.189	11.531.442
3 a 6 meses	37.764.505	20.434.052
6 meses a 1 año	50.529.010	50.529.010
1 a 3 años	156.731.134	182.260.143
3 a 5 años	50.000.000	75.000.000
Total	318.044.838	339.754.647

4.1.3 Estado del resultado integral del período
Partidas de ingresos, gastos, ganancias o pérdidas

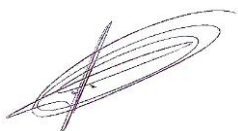
A continuación se presenta un detalle de las partidas de ingresos, gastos, ganancias y pérdidas que afectan al resultado integral total del período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016 (comparativo con el mismo período de seis meses al 31 de diciembre del 2015), relacionadas con los activos y pasivos financieros:

	31/12/2016	31/12/2015
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable con cambios en resultados	62.162.889	7.338.179
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	(3.165.388)	34.291.648
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	(34.273.009)	(38.009.369)
Ingresos (Gastos) por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar la tasa de interés efectiva)	(307.414)	(643.334)
Ganancias o pérdidas netas por revalúo o deterioro de activos financieros	32.325.008	(4.907.789)
Total	56.742.086	(1.930.665)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

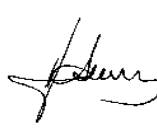
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,

Comparativo con los periodos 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.

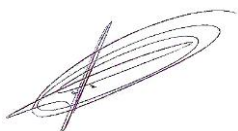
	31/12/2016	30/06/2016
Activos financieros a valor razonable		
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>		
Plazos Fijos - moneda nacional	-	-
Plazos Fijos - moneda extranjera	44.133.980	41.612.842
<i>Mantenidos para negociar:</i>		
Fondos de Inversión - moneda nacional	38.069.112	144.478.041
Fondos de Inversión - moneda extranjera	568.653	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>		
Créditos por ventas - moneda nacional	856.992.851	952.477.148
Créditos por ventas - moneda extranjera	331.682.328	260.061.854
<i>Otros Activos:</i>		
Moneda nacional	16.372.153	14.018.450
Moneda extranjera	2.116.630	1.994.105
Otros Activos Financieros		
Moneda nacional	17.372.115	12.183.554
Moneda extranjera	13.361.666	13.013.770
Total	1.320.669.488	1.439.839.764

	31/12/2016	30/06/2016
Pasivos financieros a costo amortizado		
Acreedores comerciales	368.604.230	451.931.596
Préstamos bancarios	34.578.247	92.108.935
Deudas financieras	4.071.861	2.343.024
Obligaciones negociables	318.044.838	339.754.647
Total	725.299.176	886.138.202

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

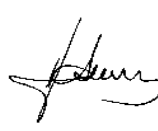
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,

Comparativo con los periodos 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 31/12/2016	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	44.133.980	44.133.980	-	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	38.069.112	38.069.112	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera	568.653	568.653	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	856.992.851	856.992.851	-	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	331.682.328	331.682.328	-	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	16.372.153	16.372.153	-	-
Moneda extranjera	2.116.630	2.116.630	-	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	17.372.115	17.372.115	-	-
Moneda extranjera	13.361.666	13.361.666	-	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	368.604.230	368.604.230	-	-
Préstamos bancarios	34.578.247	34.578.247	-	-
Deudas financieras	4.071.861	4.071.861	-	-
Obligaciones negociables	318.044.838	318.044.838	-	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,

Comparativo con los periodos 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 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017


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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,

Comparativo con los periodos 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 31/12/2016					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
39791	298.450,95	USD	02/06/2016	291.014,20	7.436,75
3981	1.109.847,54	USD	02/06/2016	711.642,60	398.204,94
Totales	1.408.298,49			1.002.656,80	405.641,69

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 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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.)

	31/12/2016	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:

	31/12/2016	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 10 de febrero de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017

Por Comisión Fiscalizadora

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,
Comparativo con los periodos 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.)*

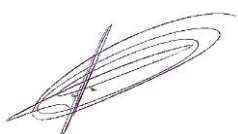
CREDITOS DIVERSOS	31/12/2016	30/06/2016
Vencido	232.625.552	96.969.444
0 a 3 meses	-	68.714.180
3 a 6 meses	68.840.774	32.195.334
6 meses a 1 año	532.140.608	342.156.555
1 a 3 años	141.642.090	28.974.407
3 a 5 años	452.211	1.259.742
Más de 5 años	3.643	443
Total	975.704.878	570.270.105

ANTICIPOS DE CLIENTES	31/12/2016	30/06/2016
0 a 3 meses	496.261.907	328.498.828
3 a 6 meses	447.832.312	400.080.859
6 meses a 1 año	625.290.614	659.885.676
1 a 3 años	1.196.133.633	1.021.244.739
Total	2.765.518.466	2.409.710.102

IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	31/12/2016	30/06/2016
Vencido	97.879	11.775.518
0 a 3 meses	49.383.398	5.597.732
3 a 6 meses	-	560.967
1 a 3 años	596.973	11.268.138
Total	50.078.250	29.202.355

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

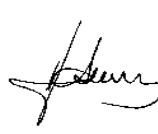
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017


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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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.)*

IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR	31/12/2016	30/06/2016
6 meses a 1 año	3.284.536	-
Total	3.284.536	-

BENEFICIOS AL PERSONAL	31/12/2016	30/06/2016
Vencido	51.698.846	70.040.290
0 a 3 meses	177.771.425	114.573.413
3 a 6 meses	1.425.678	28.028.968
6 meses a 1 año	878.677	2.288.933
1 a 3 años	2.339.865	1.707.366
3 a 5 años	70.827	58.274
mas de 5 años	-	6.057
Total	234.185.318	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:

	31/12/2016	31/12/2015
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales en el período.	1.392.198.118	1.591.862.682
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 10 de febrero de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,

Comparativo con los periodos 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 periodos sobre los que se informa

Proyectos segmento Nuclear	31/12/2016	31/12/2015
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	2.824.211.405	2.177.882.738
Cantidad acumulada de costos incurridos	2.488.580.162	1.641.629.919
Cuántía de los anticipos recibidos pendientes	575.062.284	179.835.409
Cuántía de los fondos retenidos al cierre	1.940.735	1.781.625

Proyectos segmento Aeroespacial y Gobierno	31/12/2016	31/12/2015
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	4.431.921.960	3.768.565.030
Cantidad acumulada de costos incurridos	3.238.869.015	2.721.848.149
Cuántía de los anticipos recibidos pendientes	451.071.486	426.516.626
Cuántía de los fondos retenidos al cierre	-	-

Proyectos segmento TICs	31/12/2016	31/12/2015
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	6.252.518.156	4.413.971.539
Cantidad acumulada de costos incurridos	4.666.306.046	3.833.451.481
Cuántía de los anticipos recibidos pendientes	1.737.994.248	1.272.052.835
Cuántía de los fondos retenidos al cierre	30.638.556	29.388.762

Proyectos Industrial / Resto	31/12/2016	31/12/2015
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	160.554.021	124.030.713
Cantidad acumulada de costos incurridos	102.976.960	103.813.338
Cuántía de los anticipos recibidos pendientes	1.390.448	2.780.647
Cuántía de los fondos retenidos al cierre	-	-

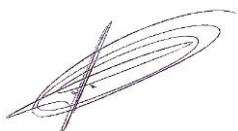
5.3 Contratos de construcción de naturaleza onerosa

La Sociedad posee contratos de construcción de naturaleza onerosa en los períodos cubiertos por los presentes estados financieros intermedios, cuyo pasivo representa el 4,69% de los ingresos del período.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

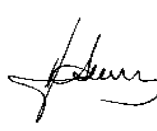
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 10/02/2017

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,

Comparativo con los periodos 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 de seis meses finalizado el	
	31/12/2016	31/12/2015
Recupero de gastos devengados	305	7.004
Otros ingresos menores	1.112	12.494
Total	1.417	19.498

Concepto	Por el período de tres meses finalizado el	
	31/12/2016	31/12/2015
Recupero de gastos devengados	160	4.000
Otros ingresos menores	968	178
Total	1.128	4.178

NOTA 6 INVENTARIOS

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

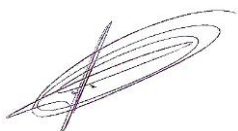
6.1 Importe total en libros de los inventarios, y los importes parciales según la clasificación que resulte apropiada para la entidad

Concepto	31/12/2016	30/06/2016
Mercaderías en tránsito	51.320.097	30.841.325
Almacenes	117.561	117.561
Otros inventarios	28.844.273	79.132.470
Total	80.281.931	110.091.356

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

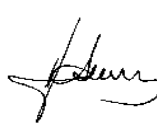
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 31/12/2016 y 30/06/2016, así como las depreciaciones sufridas:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017


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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSIÓN (Cont.)
7.4 Evolución de las propiedades de inversión (Cont.)

Cuenta	Saldos al inicio	Altas por Revalúo	Saldo al cierre	Depreciaciones				Valor residual neto al 31/12/2016
				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)	-	(32)	(481)	13.482.368
Total	13.482.849	-	13.482.849	(449)	-	(32)	(481)	13.482.368

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

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 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

La composición y evolución del rubro es la siguiente:

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 31 DE DICIEMBRE DE 2016														
	Edificios	Terrenos	Equipos 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 en 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	-	-	105.504	1.799.695	484.830	2.524.956	1.648.536	1.993.248	1.177.213	-	52.418.883	-	-	62.152.865
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	(1.204.693)	-	-	-	-	-	-	(1.204.693)
Bajas	-	-	(8.716)	(13.525)	-	-	(569.976)	(244.652)	(20.923)	(4.975)	(2.973)	-	-	(865.740)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total al cierre	603.066.461	128.827.537	8.139.587	33.690.942	43.720.347	9.207.931	5.564.141	50.486.127	77.724.138	8.872.474	137.749.575	2.120.589	38.816.913	1.147.986.762
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total al cierre al 31 de diciembre de 2016	603.066.461	128.827.537	8.139.587	33.690.942	43.720.347	9.207.931	5.564.141	50.486.127	77.724.138	8.872.474	137.749.575	2.120.589	38.816.913	1.147.986.762
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	-	-	8.177	13.525	-	-	-	239.637	10.462	4.975	-	-	-	276.776
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Del período	(6.953.437)	-	(352.401)	(1.408.103)	(2.858.351)	(625.526)	(372.895)	(3.606.331)	(3.855.044)	(394.788)	-	(147.395)	(1.193.140)	(21.767.411)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	1.343.488	-	-	-	-	-	-	1.343.488
Acumuladas al cierre al 31 de diciembre de 2016	(39.966.635)	-	(3.850.582)	(15.056.289)	(30.987.715)	(5.454.367)	(1.971.979)	(35.803.481)	(26.538.217)	(7.530.194)	-	(1.326.556)	(8.439.927)	(176.925.942)
Valor neto	563.099.826	128.827.537	4.289.005	18.634.653	12.732.632	3.753.564	3.592.162	14.682.646	51.185.921	1.342.280	137.749.575	794.033	30.376.986	971.060.820

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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	Equipos 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 en 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 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,

Comparativo con los periodos 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 31/12/16
Sede INVAP en Bariloche	42.103.581	32.143.377	(2.973)	74.243.985
Mejoras Inmuebles de 3ros	7.169.754	2.063.479	-	9.233.233
Desarrollos en curso	29.317.363	11.148.623	-	40.465.986
Embalse Córdoba	6.742.967	7.063.404	-	13.806.371
Total	85.333.665	52.418.883	(2.973)	137.749.575
	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	834.887.556
	Todo Riesgo Operativo	-	
	Responsabilidad Civil Comprensiva	4.500.000	
	Integral de comercio	885.437.135	
Edificios y contenidos sobre edificios de terceros	Incendio	85.235.370	3.753.564
	Responsabilidad Civil Comprensiva	5.500.000	
	Integral de comercio	24.493.500	
Flota automotor	Responsabilidad civil - Robo - Incendio - Terceros	14.733.318	
Transporte Nacional	Todo riesgo	84.113.374	
Equipos de carga y descarga / Instrumental / Otros	Técnico	2.189.288	
Errores u omisiones	Professional Indemnity	155.000.000	
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 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 \$53.164.317, 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 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017

Por Comisión Fiscalizadora



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 31/12/2016
						Acumuladas al Inicio	Bajas/ Reclasificaciones	Del período	Acumuladas al cierre	
ACTIVOS INTANGIBLES										
Otros Intangibles	20.095.987	16.229.055	1.141.792	(7.306.174)	30.160.660	-	-	-	-	30.160.660
Normas ISO-9000 / 14000	949.960	-	-	-	949.960	(949.960)	-	-	(949.960,00)	-
Marcas y patentes	744.780	128.787	-	-	873.567	-	-	-	-	873.567
Desarrollo Sistemas de Información	49.248.909	8.474.376	-	-	57.723.285	(36.672.342)	-	(7.391.742)	(44.064.084,00)	13.659.201
Desarrollos industriales	6.308.970	68.936	(4.312.879)	-	2.065.027	-	-	-	-	2.065.027
Desarrollos área espacial	56.457.567	11.729.900	28.768.604	(11.866.821,00)	85.089.250	(2.401.997)	-	(851.130)	(3.253.127,00)	81.836.123
Desarrollos área nuclear	23.713.310	16.533.263	463.116	(38.764)	40.670.925	(10.425.133)	-	(1.099.545)	(11.524.678,00)	29.146.247
Desarrollo área TICs	4.942.111	-	-	-	4.942.111	(2.965.266)	-	(494.211)	(3.459.477,00)	1.482.634
TOTAL	162.461.594	53.164.317	26.060.633	(19.211.759)	222.474.785	(53.414.698)	-	(9.836.628)	(63.251.326)	159.223.459

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 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017


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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 31/12/2016, INVAP S.E. ha tenido su Ganancia Contable, antes de impuestos de \$ 71.112.742. 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 diciembre de 2016 y el ejercicio finalizado en junio de 2016 son los siguientes:

Estado separado del resultado:	31/12/2016	31/12/2015
Resultado del período antes de impuestos - Ganancia	71.112.742	137.952.990
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
	24.889.460	48.283.547
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Deducciones no admitidas	3.424.014	4.219.419
Subtotal	28.313.474	52.502.966
Total cargo a resultado por Impuesto a las Ganancias	28.313.474	52.502.966
Variación entre el activo y el pasivo diferido al inicio y al cierre del período	(14.837.492)	19.101.564
Impuesto determinado	13.475.982	71.604.530
Tasa media efectiva	40%	38%

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,

Comparativo con los periodos 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 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Estado separado del resultado:	Saldo al 30/06/2016	Resultado	Saldo al 31/12/2016
	Activo/Pasivo		Activo/Pasivo
Créditos por ventas	13.365.942	(3.190.754)	10.175.188
Créditos diversos	60.814.187	2.409.478	63.223.665
Propiedades de inversión	(4.465.909)	-	(4.465.909)
Propiedades, planta y equipos	(190.620.330)	1.865.621	(188.754.709)
Activos Intangibles	385.078	-	385.078
Provisiones	(450.785)	-	(450.785)
Contratos de Construcción	(118.203.769)	(9.397.128)	(127.600.897)
Otros pasivos	(54.658.725)	(6.524.709)	(61.183.434)
Total	(293.834.311)	(14.837.492)	(308.671.803)

11.2 Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

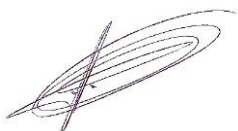
La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta, el cual fue establecido para los ejercicios cerrados a partir del 31 de diciembre de 1998 por la Ley 25.063 por el término de diez ejercicios anuales. Actualmente, luego de sucesivas prórrogas, el mencionado gravamen se encuentra vigente 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 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

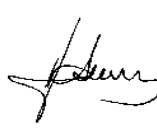
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017


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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

ACTIVO EN MONEDA EXTRANJERA AL 31/12/2016	Moneda	Monto en Moneda Extranjera	T.C. al 31/12/2016	Monto en Pesos argentinos
ACTIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES				
	Dólares E.E.U.U.	4.491.677	15,7900	70.923.582
	Euros	59.727	16,6253	992.972
	Reales	36.205	5,3000	191.886
	Dólares Australianos	1.553.775	11,4391	17.773.791
	Libras Egipcias	707.875	0,8723	617.508
	Dinares Argelinos	167.376.883	0,1432	23.976.736
	Otras			171.159
TOTAL				114.647.634
CRÉDITOS POR VENTAS				
	Dólares E.E.U.U.	21.495.262	15,7900	339.410.186
	Euros	637	16,6253	10.583
	Dólares Australianos	246.196	11,4391	2.816.263
	Libras Egipcias	450.898	0,8723	393.336
	Dinares Argelinos	37.558.618	0,1432	5.380.272
SUB-TOTAL				348.010.640
Menos: Previsión Deudores Incobrables	Dólares E.E.U.U.	(1.034.092)	15,7900	(16.328.312)
TOTAL				331.682.328
CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN				
	Dólares E.E.U.U.	28.680.577	15,7900	452.866.316
	Libras Egipcias	1.516.757	0,8723	1.323.128
TOTAL				454.189.444
CRÉDITOS DIVERSOS				
	Dólares E.E.U.U.	16.652.693	15,7900	262.946.019
	Euros	20.726.231	16,6253	344.579.814
	Dólares Australianos	5.246.222	11,4391	60.012.054
	Libras Egipcias	1.981.116	0,8723	1.728.207
	Dinares Argelinos	111.340.819	0,1432	15.949.572
	Otras			105.426
TOTAL				685.321.092
INVENTARIOS				
	Dólares E.E.U.U.	1.627.047	15,7900	25.691.067
	Euros	1.541.568	16,6253	25.629.030
TOTAL				51.320.097
TOTAL ACTIVO CORRIENTE				1.637.160.595
ACTIVO NO CORRIENTE				
ACTIVOS FINANCIEROS				
	Dólares E.E.U.U.	832.113	15,7900	13.139.064
	Reales	42.000	5,3000	222.602
	Riales	500.000	4,2333	2.116.630
TOTAL				15.478.296
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS				
	Dólares Australianos	1.947	11,4391	22.275
	Otras			3.569.887
TOTAL				3.592.162
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE				19.070.458
TOTAL ACTIVO				1.656.231.053

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

 Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017


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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 31/12/2016	Moneda	Monto en Moneda Extranjera	T.C. al 31/12/2016	Monto en Pesos argentinos
PASIVO CORRIENTE				
ACREEDORES COMERCIALES	Dólares E.E.U.U.	11.863.852	15,8900	188.516.616
	Euros	2.050.410	16,7703	34.385.993
	Reales	3.576	5,3000	18.953
	Dólares Australianos	5.338	11,4391	61.062
	Libras Egipcias	102.219	0,8723	89.169
	Otras			9.542.437
TOTAL				232.614.230
ANTICIPO DE CLIENTES	Dólares E.E.U.U.	25.965.480	15,8900	412.591.479
	Dinares Argelinos	434.645.433	0,1432	62.262.958
TOTAL				474.854.437
BENEFICIOS AL PERSONAL	Dólares Australianos	27.149	11,4391	310.566
	Libras Egipcias	610.487	0,8723	532.553
	Dinares Argelinos	1.669.833	0,1432	239.203
TOTAL				1.082.322
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	Libras Egipcias	127.295	0,8723	111.044
	Dinares Argelinos	4.167.352	0,1432	596.973
TOTAL				708.017
TOTAL PASIVO CORRIENTE				709.259.006
TOTAL PASIVO				709.259.006

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
Por Comisión Fiscalizadora
OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
 Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
 Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
 Firmado a efectos de su identificación
 con informe del 10/02/2017


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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,

Comparativo con los periodos 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 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

 Lic. HECTOR E. OTHEGUY
 Gerente General

 Sr. HORACIO A. OSUNA
 Presidente

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

 Firmado a efectos de su identificación
 con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,

Comparativo con los periodos 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

NOTA 13 GASTOS DEL PERÍODO

13.1 Costo de los servicios prestados

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 2016 (Comparativo con 31/12/2015)		
	31/12/2016	31/12/2015
1. Existencias al comienzo del período	79.250.031	78.506.153
2. Compras e Insumos del período	279.853.597	572.051.411
3. Gastos de Producción del período	999.433.517	812.498.067
SUBTOTAL	1.358.537.145	1.463.055.631
Menos:		
4. Gastos de Producción Bienes Intangibles	(53.164.317)	(45.157.520)
5. Gastos de Producción de Bienes de Uso/Obras en Curso	(52.418.883)	(31.015.010)
6. Existencias al cierre del período	(28.961.834)	(60.257.771)
Costo de ejecución de los contratos	1.223.992.111	1.326.625.330

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017


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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERÍODO (Cont.)
13.1 Costo de los servicios prestados (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre 2016 (Comparativo con 31/12/2015)		
	31/12/2016	31/12/2015
1. Existencias al comienzo del período	82.102.540	61.877.758
2. Compras e Insumos del período	166.035.332	228.584.883
3. Gastos de Producción del período	537.402.825	439.144.169
SUBTOTAL	785.540.697	729.606.810
Menos:		
4. Gastos de Producción Bienes Intangibles	(34.107.359)	(32.792.814)
5. Gastos de Producción de Bienes de Uso/Obras en Curso	(28.700.264)	(15.229.339)
6. Existencias al cierre del período	(28.961.834)	(60.257.771)
Costo de ejecución de los contratos	693.771.240	621.326.886

13.2 Composición de gastos por naturaleza

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total al 31/12/2016
Mano de obra	464.185.169	58.255.000	10.710.098	-	533.150.267
Materiales de uso general	2.443	536.396	96.579	-	635.418
Servicios de terceros	359.045.462	5.970.295	1.280.204	-	366.295.961
Servicios financieros y seguros	22.338.208	403.105	58.321	-	22.799.634
Viajes	20.792.298	4.706.699	1.129.040	-	26.628.037
Inmuebles	42.253.508	5.281.605	806.908	-	48.342.021
Mantenimiento	4.059.199	321.776	50.408	-	4.431.383
Depreciaciones y amortizaciones	25.850.229	3.661.937	748.417	-	30.260.583
Capacitación e institucional	2.222.258	7.215.232	1.780.719	-	11.218.209
Impuestos y tasas	4.136.162	12.678.691	21.252.817	-	38.067.670
Gastos sucursales exterior	39.584.514	522.580	130.645	-	40.237.739
Donaciones	-	-	-	73.099	73.099
Bono participación	-	-	-	7.901.416	7.901.416
Otros gastos	14.964.067	3.157.975	-	875.000	18.997.042
Total del período	999.433.517	102.711.291	38.044.156	8.849.515	1.149.038.479

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017


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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,

Comparativo con los periodos 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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2015					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total al 31/12/2015
Mano de obra	333.670.408	38.494.180	6.747.441	-	378.912.029
Materiales de uso general	-	936.921	153.485	-	1.090.406
Servicios de terceros	320.832.319	4.544.783	923.480	-	326.300.582
Servicios financieros y seguros	23.747.555	2.522.376	330.887	-	26.600.818
Viajes	19.496.108	3.003.025	721.863	-	23.220.996
Inmuebles	46.713.263	3.281.625	538.070	-	50.532.958
Mantenimiento	4.785.060	330.487	47.940	-	5.163.487
Depreciaciones y amortizaciones	22.056.631	3.170.951	621.459	-	25.849.041
Capacitación e institucional	1.388.951	6.572.488	1.631.269	-	9.592.708
Impuestos y tasas	26.123.118	12.601.256	22.462.012	-	61.186.386
Gastos sucursales exterior	1.132.847	426.932	106.733	-	1.666.512
Donaciones	-	-	-	18.947	18.947
Bono participación	-	-	-	9.590.315	9.590.315
Otros gastos	12.551.807	1.757.476	2.072.713	29.444	16.411.440
Total del período	812.498.067	77.642.500	36.357.352	9.638.706	936.136.625

Por el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2016					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total al 31/12/2016
Mano de obra	237.646.935	29.893.076	5.457.260	-	272.997.271
Materiales de uso general	2.443	(339.538)	(122.933)	-	(460.028)
Servicios de terceros	197.450.271	3.467.020	756.926	-	201.674.217
Servicios financieros y seguros	12.502.183	291.385	38.963	-	12.832.531
Viajes	12.210.653	2.343.071	549.301	-	15.103.025
Inmuebles	22.864.708	2.720.330	414.292	-	25.999.330
Mantenimiento	1.927.669	152.171	24.330	-	2.104.170
Depreciaciones y amortizaciones	13.130.396	1.830.011	373.016	-	15.333.423
Capacitación e institucional	1.005.797	3.091.592	758.503	-	4.855.892
Impuestos y tasas	1.725.829	6.072.812	13.478.774	-	21.277.415
Gastos sucursales exterior	30.529.298	235.707	58.927	-	30.823.932
Donaciones	-	-	-	24.402	24.402
Bono participación	-	-	-	4.469.325	4.469.325
Otros gastos	6.406.643	1.612.919	-	(2.394)	8.017.168
Total del período	537.402.825	51.370.556	21.787.359	4.491.333	615.052.073

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017


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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,
Comparativo con los periodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

Por el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2015					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total al 31/12/2015
Mano de obra	171.823.459	20.074.217	3.499.416	-	195.397.092
Materiales de uso general	-	455.253	80.382	-	535.635
Servicios de terceros	182.085.173	2.730.142	558.036	-	185.373.351
Servicios financieros y seguros	12.460.933	2.219.994	267.785	-	14.948.712
Viajes	10.791.842	1.466.884	348.483	-	12.607.209
Inmuebles	22.688.280	1.130.922	215.025	-	24.034.227
Mantenimiento	1.805.351	152.514	21.917	-	1.979.782
Depreciaciones y amortizaciones	11.941.155	1.625.569	316.954	-	13.883.678
Capacitación e institucional	811.410	3.189.823	790.147	-	4.791.380
Impuestos y tasas	16.473.257	6.142.160	12.979.003	-	35.594.420
Gastos sucursales exterior	448.003	209.155	52.289	-	709.447
Donaciones	-	-	-	5.253.009	5.253.009
Bono participación	-	-	-	-	-
Otros gastos	7.815.306	967.026	-	(22.239)	8.760.093
Total del período	439.144.169	40.363.659	19.129.437	5.230.770	503.868.035

NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACIÓN

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES (por el período de seis meses finalizado al 31 de diciembre de 2016)					
	Nuclear	Espacial	TICs	Industrial/ Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	405.861.648	474.262.262	473.559.746	38.514.462	-
Costos de ejecución de los contratos	(468.622.896)	(426.539.875)	(308.771.847)	(20.053.574)	(3.919)
Resultado Bruto	(62.761.248)	47.722.387	164.787.899	18.460.888	(3.919)
Gastos de administración	(16.495)	(82.476)	(1)	-	(102.612.319)
Gastos de comercialización	(3.425.045)	(4.179.748)	(13.018.575)	(621.890)	(16.798.898)
Otros ingresos	-	-	-	-	1.417
Otros egresos	(1.990.688)	(3.708.145)	(1.276.483)	(513.007)	(1.361.192)
Resultados Financieros	-	-	-	-	56.742.086
Resultado Inversiones Permanentes	(428.854)	(561.445)	(9.142)	(3.232.186)	(179)
Impuesto a las ganancias	27.321.919	(15.603.691)	(59.914.949)	(5.611.436)	25.494.683
Resultado del período	(41.300.411)	23.586.882	90.568.749	8.482.369	(38.538.321)
Otros resultados integrales	(9.016.356)	581.906	-	61.095	123.043
Ganancia Integral del período	(50.316.767)	24.168.788	90.568.749	8.543.464	(38.415.278)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017


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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACIÓN (Cont.)

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES (por el período de seis meses finalizado al 31 de diciembre de 2015)					
	Nuclear	Espacial	TICs	Industrial/ Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	268.233.716	525.225.999	768.880.929	29.522.038	-
Costos de ejecución de los contratos	(209.090.852)	(404.854.305)	(682.706.282)	(29.498.959)	(474.932)
Resultado Bruto	59.142.864	120.371.694	86.174.647	23.079	(474.932)
Gastos de administración	(111.549)	(77.594)	(502.818)	-	(76.950.539)
Gastos de comercialización	(3.069.316)	(2.192.097)	(19.265.251)	-	(11.830.688)
Otros ingresos	13.184	-	-	-	6.314
Otros egresos	(2.464.662)	(4.299.346)	(547.820)	(658.771)	(1.668.107)
Resultados Financieros	-	-	-	-	(1.930.665)
Resultados Inversiones Permanentes	(34.257)	294.737	(74.298)	(706.088)	(1.214.731)
Impuesto a las ganancias	(20.352.314)	(43.423.863)	(25.036.640)	510.663	35.799.188
Resultado del período	33.123.950	70.673.531	40.747.820	(831.117)	(58.264.160)
Otros resultados integrales	(4.576.350)	8.384.657	727.643	295.295	(524.112)
Ganancia Integral del período	28.547.600	79.058.188	41.475.463	(535.822)	(58.788.272)

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

Al 31 de diciembre de 2016	
Comisión Nacional de Energía Atómica	27,47%
Fuerza Aérea Argentina	13,44%
Ministerio del Poder Popular para la Salud Venezuela	10,93%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	10,62%
Centre de Recherche Nucléaire de Draria	10,33%
Veng SA	10,23%
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%

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.

	31/12/2016	30/06/2016	31/12/2015
Resultado Neto del período/ejercicio	42.799.268	112.304.418	85.450.024
Acciones en circulación	35.000	35.000	3.700
Utilidad neta por acción	1.223	3.209	23.095

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017


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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 16 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS
16.1 Compromisos futuros

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

NOTA 17 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS
17.1 Aavales y garantías recibidas

	31/12/2016	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)	16.292.463	16.277.033
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 Fase II y D11-04	8.048.763	-
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.

17.2 Aavales y garantías otorgadas

	31/12/2016	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	33.333.333	90.788.493

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 18 HECHOS POSTERIORES

A la fecha de emisión de estos Estados Contables, no existen otros hechos posteriores que hayan ocurrido entre el 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2016 es el 10 de febrero de 2017.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/02/2017

INVAP S.E.

Domicilio legal: Comandante Luis Piedrabuena 4950 - S. C. de Bariloche - Prov. de Río Negro
Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

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

1. Actividades de la sociedad

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

1.1 Del Ejercicio

Durante el período bajo análisis, el volumen de ventas del mercado local, en materia de radares, satelital, nuclear y de equipamiento médico, se vio condicionado por la reprogramación del avance de obra y de la provisión de equipamiento relevante, de acuerdo a la disponibilidad presupuestaria del Gobierno Nacional. El 25% de las ventas corresponden a exportaciones, especialmente de reactores nucleares de investigación, plantas de radioisótopos y mantenimiento de centros de medicina nuclear.

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 provisión de las ingenierías de detalle del reactor RA-10 y 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. Se aguarda la finalización de la excavación y hormigonado de la base del edificio del reactor por parte del contratista a cargo de la Obra Civil, para continuar con las tareas encomendadas a INVAP.

a) 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.

b) CNEA – PROYECTO ALFA (CAE)

Se avanza con la provisión 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. En diciembre 2016 comenzó la obra civil del edificio de la Etapa 1, con plazo de ejecución de 9 meses. Se adjudicó la compra de la mayor parte del equipamiento principal a instalar en este edificio. Paralelamente, se dio comienzo a las tareas de preparación de documentación de licenciamiento de Etapa 1 y de la ingeniería de la Etapa 2, es decir, ingeniería de edificio y especificación de equipos principales.

c) Nucleoeléctrica Argentina SA – Plan de Extensión de Vida (PEV)- Central Nuclear Embalse

Se avanza en la prestación de 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. El ritmo de dichas tareas está sujeto a la marcha del Plan de Extensión de Vida Útil global, el cual está atravesando ciertas demoras y variaciones.

d) Nucleoeléctrica Argentina SA – Atucha I

En diciembre de 2016 se realizaron mejoras relacionadas al recipiente de presión como así también se cumplimentó la entrega de la ingeniería conforme a obra. Se acordó con el cliente la entrega de un nuevo conjunto de sondas de medición para ser instaladas en la próxima parada de mantenimiento del reactor durante 2017.

e) CNEA – Laboratorio LASIE – Etapa 2

Se continuó con la adaptación de una de las cámaras principales del laboratorio, con el fin de realizar durante el primer trimestre de 2017 mediciones críticas para determinar selectividad óptica y experiencias en separación de isótopos. Se optimizó el funcionamiento del láser y se está trabajando con CNEA en la determinación del alcance de dos futuros acuerdos específicos LASIE, uno por ensayos de ingeniería y el otro para desarrollo de dos nuevos sistemas de láseres

f) CNEA- PIECRI

Se realizó una nueva revisión del pliego definitivo de la obra de Arquitectura y estructuras a los efectos de que CNEA esté en condiciones de cotizar la obra. Se mantiene un avance del orden de un 85 % en la ingeniería de detalle de todos los Servicios Auxiliares de la unidad.

g) ARN –Consultoría

Se continuó con el apoyo a la Autoridad Regulatoria Nuclear (ARN), en el marco del proyecto CAREM y se acordó la contratación de tareas de simulación y evaluación de transitorios de casos de seguridad como continuidad de las tareas realizadas. Se entregó exitosamente el modelo computacional genérico del reactor. Se completaron las tareas de Revisión del Marco Normativo para Reactores de Investigación y Conjuntos Críticos.

Proyectos Internacionales

a) Reactor de Investigación LPRR-Arabia Saudita

Se brindó soporte al cliente (KACST) en la contratación del Constructor y Consultor para la obra civil del reactor, el cual fue contratado en diciembre 2016. El lanzamiento de la etapa de construcción del edificio será a fines de enero de 2017. Se avanzó con la fabricación de componentes en Bariloche. En diciembre se completaron exitosamente, la Unidad Regulatoria (RU) y las pruebas finales (FAT) de los Sistemas de Protección y Control y Monitoreo del reactor. Se finalizó la fabricación de grilla, estructuras soporte y mecanismos de control del reactor en los talleres industriales de INVAP ubicados en el Centro Atómico Bariloche (CAB). En octubre 2016 comenzaron los trabajos de fabricación de la pileta del reactor en los talleres del subcontratista principal en Arabia Saudita.

b) Modernización reactor NUR y Planta de Radioisótopos-Argelia

La sucursal de Argelia continúa trabajando con un grupo estable formado por cuatro argentinos y diez empleados argelinos. La obra civil de las distintas plantas avanza.

En relación al contrato del reactor, INVAP ya entregó al cliente los estudios de detalle y el informe de seguridad. INVAP continúa trabajando en la preparación de ingenierías y especificaciones, además de calificar empresas para suministros y montajes

c) Planta de Radioisótopos-India

Se está avanzando con las fabricaciones tanto en India como en otros países en tanto se ha comenzado con las fabricaciones de los equipos más específicos en Argentina. La obra civil a cargo de la autoridad india, está casi terminada. En marzo 2017 se espera comenzar con el montaje.

d) Reactor RMB-Brasil

Dado el marco impositivo que imponen las legislaciones brasileras y argentinas, y las dificultades de la contraparte brasileras para asegurar el financiamiento para el proyecto, la Comisión Nacional de Energía Nuclear de Brasil comunicó en diciembre de 2016 que ha decidido replantear todo el proyecto. Una vez reorganizado el mismo, INVAP será nuevamente contactado para negociar la ejecución de trabajos de ingeniería.

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. Se firmó el contrato para completar la prestación del servicio del año 2016 y en noviembre se firmó otro contrato para prestar el servicio durante el año 2017.

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.

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.

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

Continúan operando los cuatro Radares Primarios. El Prototipo operativo instalado en Merlo, provincia de Buenos Aires, y los tres primeros radares de serie: Las Lomitas, Ingeniero Juárez (ambos en provincia de Formosa) y en San Pedro, provincia de Misiones. El de Ingeniero Juárez se realizó la recepción formal en su sitio definitivo. El de San Pedro sigue operando desde sitio provisorio.

Están muy avanzadas las gestiones para el inicio de obra del sitio Pirané, Formosa. Mientras que en los sitios de Villaguay (Entre Ríos) y Mercedes (Corrientes), se sigue gestionando la obtención de sitios.

Se continúa con el proceso productivo de la segunda serie de seis radares.

c) 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. Siguen cuatro radares de serie instalados (Ezeiza, Resistencia, Bernardo de Irigoyen, Las Lomitas), más el prototipo operativo de Córdoba. En el caso de Bernardo de Irigoyen y Las Lomitas el cliente está solucionando cuestiones de energía y conectividad. Está próximo a instalarse el radar de Mar del Plata. Se comenzó a trabajar en el sitio de la ciudad de Neuquen.

d) MINISTERIO DE DEFENSA-Radares MTPS

Se están acordando los últimos detalles formales del contrato para la modernización de 4 TPS. Por razones de presupuesto nacional, se corrió la firma del contrato, del último trimestre de 2016 al primer trimestre de 2017

e) MINISTERIO DE DEFENSA- Proyecto SARA

El cliente sigue analizando la reformulación del alcance, para lo cual se está trabajando en una propuesta técnica.

f) MINISTERIO DE SEGURIDAD- Trazabilidad de armas

Se firmó un contrato para el diseño y puesta en servicio de una prueba prototipo de un sistema para determinar en cada instante la posición y uso de las armas de las fuerzas de seguridad. El proyecto tiene una duración de 20 meses.

1.2.3 Área TICS

Tecnología en Comunicaciones

TVD-Argentina

Respecto del primer contrato, se encuentra finalizado, solo resta las Recepciones Definitivas.

Respecto del segundo contrato, se finalizó la construcción de las primeras 11 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 finalizará una EDT que se encuentra en construcción, en el sitio de Corrientes. Las 23 EDT restantes se cancelaron por redefinición de la estrategia de negocio en materia de TV Digital que ha implementado ARSAT.

Sistemas Médicos

MPPS-Centros Médicos en Venezuela

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. Actualmente se están realizando gestiones para adecuar la instrumentación de los pagos del contrato que se hacían a través del Fondo Fiduciario Argentina –Venezuela.

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 y la puesta en marcha se estima para mediados del año 2017. Se completó la entrega de los equipos y se ejecutaron los test de Aceptación de los Linacs (aceleradores) con el cliente. La instalación del ciclotrón se postergó a octubre de 2017 a pedido del cliente.

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, que se prevé para abril de 2017. Se ha firmado una Adenda Contractual ampliando el alcance de los suministros de INVAP.

Prosigue la construcción del Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia de La Pampa, para lo cual todos los bunkers están terminados. Se continúa en espera de definiciones de CNEA para cerrar la planificación del año 2017 incluyendo las puestas en marcha previstas.

En relación al Centro de Radioterapia de Pergamino, se están finalizando tareas menores de terminaciones de obra civil y se planifica realizar y terminar la instalación de equipos y su puesta en marcha durante el primer semestre de 2017.

Para el Centro de Alta Tecnología de Buenos Aires, se continúa a la espera la decisión del comitente en relación a la ampliación de equipamiento principal. Se espera iniciar la construcción a mediados del año 2017, cuando el cliente defina la ubicación final del Centro y obtenga los permisos de obra correspondientes, previstos para los primeros meses del año.

Respecto del denominado "CABIN Comodoro Rivadavia" se está trabajando en las finalizaciones de las ingenierías que se estiman se completarán en el primer trimestre de 2017. Se estiman comenzar las obras in situ a mediados de 2017. Se encuentra avanzado el proceso de compras de algunos de los equipos principales, de imágenes y radioterapia.

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) Plataforma de Lanzamiento del vehículo espacial Tronador II

Tras la adjudicación de la obra civil correspondiente a la Plataforma de Lanzamiento del vehículo espacial Tronador I, se está reforzando el equipo de personal de INVAP en obra, ya que la dirección, supervisión de obra e inspección será realizada por INVAP. Se están concluyendo además algunas ingenierías relativas a las adquisiciones y contrataciones correspondientes a la primera etapa de obra. Se está trabajando en una adenda donde las adquisiciones de materiales y equipos quedan a cargo de CONAE, y las tareas de ingeniería, supervisión, inspección y dirección de las obras quedan a cargo de INVAP. Se espera que dicha Adenda sea firmada en el primer trimestre de 2017.

b) Planta de fabricación de prótesis

Se encuentra en funciones la profesional farmacéutica contratada como Directora Técnica de la planta, de acuerdo al requerimiento de ANMAT y se están implementando 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 (PRN) y de ANMAT. Se encuentran en desarrollo los programas de control numérico 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 PRN.

c) Energía Eólica

A través de la sociedad controlada Eólica Rionegrina SA se presentó oferta, junto con Corporación América, en la licitación RenovAr 1, sin haber logrado la adjudicación, ya que el precio cotizado resultó por encima del precio de corte. Se continúa avanzando junto a Dow, Mainstream y General Electric en el proyecto del parque Cerro Policía Norte (100 MW), mediante la negociación de contratos privados de venta de energía. La actual parcela de 50 Km², de acuerdo a los extensos estudios realizados por INVAP, permite la generación eléctrica de 300 MW mediante aerogeneradores. Se está avanzando además con la empresa Powerchina en la redacción de un MOU para desarrollar una segunda etapa de unos 700 MW eólicos sobre 6 parcelas fiscales que suman 118 Km² (adicionales a la parcela de 50 Km² ya asignada a INVAP).

Adicionalmente, continúan los trabajos correspondientes al proyecto "Desarrollo Nacional de Palas para Aerogeneradores de Alta Potencia", para el cual se está intentando obtener del MinCyT un refuerzo presupuestario complementario a la actual operatoria FONARSEC, que se encuentra en proceso de cierre.

d) Ingeniería y Construcciones Mecánicas

Ingeniería Mecánica: Se está completando la ingeniería mecánica de dispositivos de ensayos para el reactor RA10 y de diversos sistemas importantes (Nucleares/No convencionales) de la Planta. También se continuó con la coordinación de tareas de diseño mecánico para la Planta de Radioisótopos de India y con las tareas de asistencia a la fabricación y armado de Radares Meteorológicos de Serie. Se concluyó la ingeniería de detalle de la estructura de los moldes y se trabaja en los 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 de componentes mecánicos para los diferentes sistemas críticos del reactor. Para el Proyecto Desarrollo Nacional de Palas de Aerogeneradores, se está completando la fabricación de las partes de la estructura soporte de los moldes para Palas de 40 mts, las que serán trasladadas a depósito para ser ensambladas en el primer trimestre de 2017.

1.3 Hechos posteriores

No existen hechos posteriores relevantes para destacar.

2. Estructura Patrimonial y de Resultados-Comparativa

2.1 Estructura Patrimonial

ESTRUCTURA PATRIMONIAL	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Activo corriente	3.936.789.233	3.312.975.659	1.856.829.469	995.676.312	781.950.300
Activo no corriente	1.188.021.180	751.665.688	631.907.813	394.994.262	362.234.931
Total del Activo	5.124.810.413	4.064.641.347	2.488.737.282	1.390.670.574	1.144.185.231
Pasivo corriente	3.735.583.369	3.065.276.932	1.614.293.270	853.387.515	710.586.112
Pasivo no corriente	417.918.585	290.493.368	312.203.204	154.402.094	130.495.806
Total del Pasivo	4.153.501.954	3.355.770.300	1.926.496.474	1.007.789.609	841.081.918
Patrimonio Neto Controlante	968.903.679	708.109.552	561.228.740	381.704.384	302.122.793
Patrimonio Neto no Controlante	2.404.780	761.495	1.012.068	1.176.581	980.520
Patrimonio Neto Total	971.308.459	708.871.047	562.240.808	382.880.965	303.103.313
Total Pasivo más Patrimonio Neto Total	5.124.810.413	4.064.641.347	2.488.737.282	1.390.670.574	1.144.185.231

2.2 Estructura de Resultados

ESTRUCTURA DE RESULTADOS	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Resultado operativo o de explotación (de operaciones que continúan)	22.380.004	147.838.678	77.639.147	97.859.435	102.186.677
Resultados financieros	56.969.064	-1.568.823	-11.347.269	-31.907.395	-7.713.505
Otros resultados del periodo	-8.848.653	-9.966.146	-523.628	-415.378	357.227
Resultado neto del período de operaciones que continúan, antes de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida)	70.500.415	136.303.709	65.768.250	65.536.662	94.830.399
Impuesto a las ganancias	-25.841.930	-51.115.921	-23.220.502	-23.127.213	-33.654.137
Resultado neto del periodo de operaciones que continúan, luego de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida) A)	44.658.485	85.187.788	42.547.748	42.409.449	61.176.262
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)	44.658.485	85.187.788	42.547.748	42.409.449	61.176.262

Otro resultado integral luego de impuesto a las ganancias Ganancia/(Pérdida) D)	-8.250.300	4.269.272	89.679.021	-619.055	4.298.710
Resultado integral total del periodo C)+D)	36.408.185	89.457.060	132.226.769	41.790.394	65.474.972

2.3 Estructura de Flujo de Efectivo Comparativa

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	-30.635.297	100.364.293	-120.531.785	-19.153.584	-29.463.984
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	-133.284.534	-92.000.289	-56.834.321	-28.576.581	-29.949.646
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	-117.828.657	48.473.979	215.411.289	90.643.987	95.782.048
Total de fondos generados (o aplicados) durante el periodo	-281.748.488	56.837.983	38.045.183	42.913.822	36.368.418

3. Información Estadística

	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Ventas del área TICs	473.559.746	768.880.929	159.903.810	368.870.900	361.456.502
Ventas del área Nuclear	405.861.647	268.233.717	154.815.914	92.168.902	53.009.052
Ventas del área Aeroespacial y Gobierno	474.262.262	525.225.999	387.908.770	285.203.288	285.537.523
Ventas del área Industrial y Energías Alternativas	38.514.462	29.522.038	18.341.894	7.627.784	
Otras ventas	15.621.354	12.260.413	9.091.998	7.881.654	7.270.556
Total Ventas del Período	1.407.819.471	1.604.123.096	730.062.386	761.752.528	707.273.633
Mercado local	1.056.452.787	1.237.223.537	605.814.848	594.238.076	597.817.672
Exportación	351.366.684	366.899.559	124.247.538	167.514.452	109.455.961

4. Índices comparativos

	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Liquidez (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	105%	108%	115%	117%	110%
Solvencia (Patrimonio Neto Total / Pasivo Total)	23%	21%	29%	38%	36%
Inmovilización del Capital (Activo no Corriente / Activo Total)	23%	18%	25%	28%	32%

5. Perspectivas y oportunidades

Se transcriben a continuación las perspectivas más relevantes.

5.1. Área Nuclear

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

INVAP participa en la licitación internacional para realizar la Ingeniería y las Gestiones de Suministros y Construcción de un reactor experimental para producción de radioisótopos impulsada por la Fundación PALLAS de Holanda (Países Bajos). También junto con AREVA, INVAP participa en el concurso de ofertas que organiza el gobierno de Sudáfrica para comparar varias Centrales Nucleoeléctricas y un reactor experimental de unos 20 MW de potencia para producción de radioisótopos. Cabe destacar la realización de distintas acciones comerciales con Chile, Perú e India, entre otros países.

En Argentina, se están explorando oportunidades de optimización de ciclos térmicos, para mejorar la eficiencia energética de todo el ciclo de generación de energía eléctrica, la utilización de un combustible alternativo y la reducción del consumo de Gas Natural durante las épocas invernales. INVAP ha realizado una serie de trabajos que han permitido detectar oportunidades técnico –comerciales, que nuestro potencial cliente desea explorar con apoyo de INVAP.

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 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 31 de diciembre 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 31.12.2016:
 - a) Estado de Situación Financiera intermedio separado condensado,
 - b) Estado del Resultado Integral intermedio separado condensado,
 - c) Estado de cambios en el Patrimonio intermedio separado condensado,
 - d) Estado de Flujos de Efectivo intermedio separado condensado,
 - e) Notas a los Estados Financieros intermedios separados condensados.
- Estados Financieros intermedios consolidados condensados al 31.12.2016:
 - a) Estado de Situación Financiera intermedio consolidado condensado,
 - b) Estado de Resultado Integral intermedio consolidado condensado,
 - c) Estado de cambios en el Patrimonio intermedio consolidado condensado,
 - d) Estado de Flujos de Efectivo intermedio consolidado condensado,
 - e) Notas a los Estados Financieros intermedios consolidados condensados.
- Reseña informativa al 31 de diciembre 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 seis meses terminado el 31 de diciembre 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. Osvaldo Casalanguida, quien emitió su informe de revisión limitada sin observaciones con fecha 10 de febrero de 2017. 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 31 de diciembre 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 5 de febrero de 2016.

IV. CONCLUSIÓN

En Base a nuestra revisión, con el alcance descripto en II, informamos que:

- a. Las cifras de los estados financieros intermedios consolidados mencionados en este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros intermedios separados de las sociedades que integran el grupo económico.
- b. No hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros intermedios consolidados de INVAP SE mencionados en I para que estén presentados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.
- c. No hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros intermedios consolidados de INVAP SE mencionados en I para que estén presentados de acuerdo con la Resolución Técnica 26 de la FACPCE para la presentación de estados financieros separados de una entidad controladora.
- d. Los Estados Financieros adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- e. En función a lo requerido por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, no tenemos observaciones que formular sobre la reseña informativa y la información adicional incluida en las notas y anexos complementarios a los Estados Financieros. Las afirmaciones sobre hechos futuros expuestas son responsabilidad exclusiva del Directorio.

San Carlos de Bariloche, 10 de febrero de 2017.

Aurelia P. Schepis

Abogado

Síndico

Javier A. Vermeulen

Contador Público (U.N.C.)

C.P.C.E.R.N. T°. V F°. 109

Síndico

POR COMISION FISCALIZADORA

INFORME DE REVISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados de INVAP S.E. y sus sociedades controladas, que comprenden el estado de situación financiera intermedio consolidado condensado al 31 de diciembre de 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 seis meses finalizado en esa fecha. Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2016 y al período de seis meses finalizado al 31 de diciembre 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 General de Sociedades y las normas sobre documentación contable de la Comisión Nacional de Valores. Los mismos se encuentran asentados en el libro Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b. Hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;
- c. Hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires correspondientes a los estados financieros al 31 de diciembre de 2016, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular, y
- d. Al 31 de diciembre de 2016 según surge de los registros contables la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$ 27.814.490,91 (pesos veintisiete millones ochocientos catorce mil cuatrocientos noventa con 91/100) la cual no era exigible a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

INFORME DE REVISIÓN
DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios separados condensados de INVAP S.E. y sus sociedades controladas, que comprenden el estado de situación financiera intermedio separado condensado al 31 de diciembre de 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 seis meses finalizado en esa fecha. Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2016 y al período de seis meses finalizado al 31 de diciembre 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 General de Sociedades y las normas sobre documentación contable de la Comisión Nacional de Valores. Los mismos se encuentran asentados en el libro Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b. Hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;
- c. Hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires correspondientes a los estados financieros al 31 de diciembre de 2016, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular, y

- d. Al 31 de diciembre de 2016 según surge de los registros contables la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$27.814.490,91 (pesos veintisiete millones ochocientos catorce mil cuatrocientos noventa con 91/100) la cual no era exigible a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 10 de febrero de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período de seis meses
finalizado el 31 de diciembre 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 124 cuyo contenido también se ratifica y que reemplazan las correspondientes firmas ológrafas colocadas en los originales de los estados financieros y demás documentación de la empresa INVAP S.E. correspondiente al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 273 a 396 del Libro Inventario y Balance N° 24.

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. Horacio A. OSUNA
Presidente

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período de seis meses
finalizado el 31 de diciembre de 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 124 cuyo contenido también se ratifica y que reemplazan las correspondientes firmas ológrafas colocadas en los originales de los estados financieros y demás documentación de la empresa INVAP S.E. correspondiente al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 273 a 396 del Libro Inventario y Balance N° 24.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período de seis meses
finalizado el 31 de diciembre de 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 124 cuyo contenido también se ratifica y que reemplazan las correspondientes firmas ológrafas colocadas en los originales de los estados financieros y demás documentación de la empresa INVAP S.E. correspondiente al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 273 a 396 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**