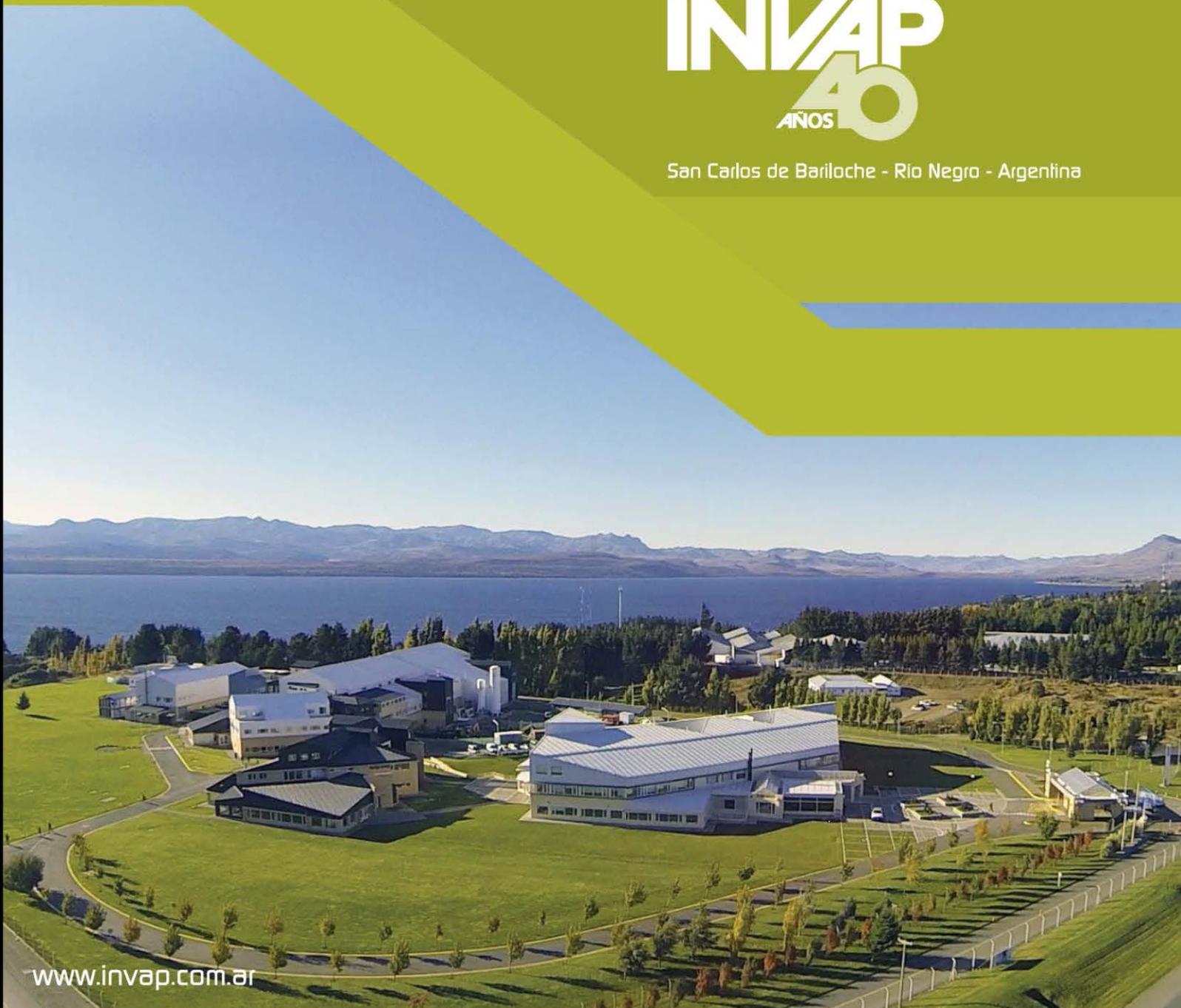


2016 / 2017
ESTADOS
FINANCIEROS
INTERMEDIOS
CONDENSADOS

Correspondiente al período
de nueve meses finalizado
el 31 de marzo de 2017



San Carlos de Bariloche - Río Negro - Argentina





Tecnología argentina para el mundo

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

Actividad Principal:

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

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

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

De las modificaciones:

Diciembre 16, 1977 – N° Dos, Folio 2/4, Libro XI, Tomo I
Mayo 17, 1978 – N° Tres, Folio 6/7, Libro XI, Tomo I
Julio 31, 1980 – N° Siete, Folio 11, Libro XI, Tomo I
Julio 31, 1981 – N° Nueve, Folio 13, Libro XI, Tomo I
Agosto 3, 1983 – N° Diez, Folio 14/15, Libro XI, Tomo I
Mayo 7, 1984 – N° Once, Folio 16/17, Libro XI, Tomo I
Agosto 14, 1985 – N° Quince, Folio 21, Libro XI, Tomo I
Julio 5, 1988 – N° Dieciséis, Folio 23, Libro XI, Tomo I
Octubre 17, 2002 – N° Veinticinco, Folio 31, Libro XI, Tomo I
Octubre 20, 2009 – N° Veintiocho, Folio 240/252, Libro XI, Tomo I
Marzo 27, 2012 – N° Treinta y seis, Folio 303/316, Libro XII, Tomo I
Junio 03, 2016 – N° Cincuenta y cuatro, Folio 178/183, Libro XI, Tomo II

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

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 31 DE MARZO DE 2017
Correspondiente al ejercicio económico N° 42 iniciado el 1° 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>Oswaldo Alberto Calzetta Larrieu</i> <i>Facundo Abel Deluchi</i> <i>Guillermo Manuel Gesualdo</i> <i>Néstor Pablo Tognetti</i> <i>Christian Tisot</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i> <i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i> <i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i> <i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i> <i>Vto. Mandato: 30/06/2019</i>
Directores Suplentes	<i>Guillermo Padín Zabal</i> <i>Juan Ignacio Apanasionek</i> <i>Claudio Alejandro Solari</i> <i>Guillermo Gastaldi</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i> <i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i> <i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i> <i>Vto. Mandato: 30/06/2019</i>

COMISION FISCALIZADORA

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

GERENCIAS

Gerencia General	<i>Héctor Eduardo Otheguy</i>
Sub-Gerencia General	<i>Vicente Campenni</i>
Sub-Gerencia General	<i>Juan Pablo Ordoñez</i>
Gerencia de Proyectos TICs y Servicios Tecnológicos	<i>Juan Carlos Rodríguez</i>
Gerencia de Tecnología Industrial y Energías Alternativas	<i>Hugo Brendstrup</i>
Gerencia de Proyectos Espaciales	<i>Guillermo Benito</i>
Gerencia de Proyectos de Gobierno	<i>Marcelo Basigalup</i>
Gerencia de Proyectos Nucleares	<i>Pablo Abatte</i>
Gerencia de Administración y Finanzas	<i>Carlos Enrique Montenegro</i>
Gerencia de Abastecimiento	<i>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 marzo de 2017, comparativo con el 30 de junio de 2016

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/03/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.1.2-12	130.577.544	490.265.199
Créditos por ventas	3-4.1.2-12	1.204.265.320	1.216.025.268
Contratos de construcción	3-12	1.542.290.403	1.324.559.771
Créditos diversos	3-4.2-12	948.313.957	557.271.909
Inventarios	3-6-12	83.320.347	117.928.193
Total Activo Corriente		<u>3.908.767.571</u>	<u>3.706.050.340</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Activos financieros	3-12	32.709.494	26.358.054
Propiedades de inversión	3-7-10	13.479.640	13.482.400
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	981.071.552	933.358.623
Activos intangibles	3-9-10	182.344.602	111.649.340
Total Activo No Corriente		<u>1.209.605.288</u>	<u>1.084.848.417</u>
TOTAL ACTIVO		<u>5.118.372.859</u>	<u>4.790.898.757</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017



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 marzo de 2017, comparativo con el 30 de junio de 2016

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/03/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Acreedores comerciales	3-4.1.2-12	376.884.515	440.880.723
Anticipos de clientes	3-4.2-12	2.810.331.360	2.410.137.459
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	262.005.748	315.397.278
Beneficios al personal	3-4.2-12	246.050.552	223.337.631
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	34.109.231	31.342.162
Impuesto a las ganancias a pagar	3	312.581	-
Provisiones	3	49.240.490	21.081.007
Total Pasivo Corriente		3.778.934.477	3.442.176.260
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	107.512.325	122.404.247
Pasivos por impuestos diferidos	3	293.084.679	291.417.976
Total Pasivo No Corriente		400.597.004	413.822.223
TOTAL PASIVO		4.179.531.481	3.855.998.483
<u>PATRIMONIO NETO</u>			
Capital		350.000.000	350.000.000
Saldo por diferencia de conversión		11.409.336	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		3.372.242	112.304.418
Atribuible Sociedad controladora		936.477.731	934.354.723
Participaciones no controladoras		2.363.647	545.551
Total Patrimonio Neto		938.841.378	934.900.274
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		5.118.372.859	4.790.898.757

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017



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 nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
comparativo con el 31 de marzo de 2016
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	31/03/2017	31/03/2016
Ingresos por contratos de construcción	5	2.148.132.385	2.196.696.175
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(1.900.565.324)	(1.832.514.932)
Ganancia bruta		247.567.061	364.181.243
Gastos de administración	13.2	(153.125.567)	(121.446.558)
Gastos de comercialización	13.2	(60.528.018)	(65.211.842)
Otros ingresos	5.4	688.578	93.462
Otros egresos	13.2	(1.298.063)	(9.434.763)
Ganancia operativa		33.303.991	168.181.542
Resultados de inversiones en asociadas		1.385.014	4.900.458
Costos financieros		(28.966.961)	(49.498.803)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		5.722.044	123.583.197
Impuesto a las ganancias	11.1	(531.716)	(45.131.660)
Ganancia del período		5.190.328	78.451.537
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		(1.249.224)	22.830.524
Total		(1.249.224)	22.830.524
Resultado integral total del período		3.941.104	101.282.061
Ganancia del período			
Atribuible a la Sociedad controladora		3.372.242	78.915.306
Atribuible a las participaciones no controladoras		1.818.086	(463.769)
Total		5.190.328	78.451.537
Resultado integral total del período			
Atribuible a la Sociedad controladora		2.123.008	101.774.571
Atribuible a las participaciones no controladoras		1.818.096	(492.510)
Total		3.941.104	101.282.061
Ganancia por acción básica	16	96	21.328
Ganancia por acción diluida	16	96	21.328

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017



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 marzo de 2017,
comparativo con el 31 de marzo de 2016
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	31/03/2017	31/03/2016
Ingresos por contratos de construcción	5	740.312.914	592.573.079
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(665.540.797)	(496.785.336)
Ganancia bruta		74.772.117	95.787.743
Gastos de administración	13.2	(47.051.977)	(41.799.668)
Gastos de comercialización	13.2	(16.186.668)	(24.303.910)
Otros ingresos	5.4	514.795	73.964
Otros egresos	13.2	7.724.373	550.881
Ganancia operativa		19.772.640	30.309.010
Resultados de inversiones en asociadas		396.038	4.187.646
Costos financieros	4.1.3	(84.947.049)	(47.217.168)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		(64.778.371)	(12.720.512)
Impuesto a las ganancias	11.1	25.310.214	5.984.261
Ganancia del período		(39.468.157)	(6.736.251)
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		7.001.076	18.561.252
Total		7.001.076	18.561.252
Resultado integral total del período		(32.467.081)	11.825.001
Ganancia del período			
Atribuible a la Sociedad controladora		(39.427.026)	(6.534.718)
Atribuible a las participaciones no controladoras		(41.131)	(201.533)
Total		(39.468.157)	(6.736.251)
Resultado integral total del período			
Atribuible a la Sociedad controladora		(32.425.948)	12.017.414
Atribuible a las participaciones no controladoras		(41.133)	(192.413)
Total		(32.467.081)	11.825.001
Ganancia por acción básica	16	(1.126)	(1.766)
Ganancia por acción diluida	16	(1.126)	(1.766)

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017



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 nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Aportes de los propietarios	Total atribuible a los accionistas de la sociedad						Total de la controladora	Participaciones no controladas	Total
		Resultado integral total acumulado		Ganancias acumuladas						
		Acciones	Saldo por diferencias de conversión	Superávit de revaluación	Reserva legal	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res. 609/12			
Saldos al 1 de julio de 2016	350.000.000	12.658.570	286.950.816	7.400.000	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	-	-	-	-	-	-	3.372.242	3.372.242	1.818.086	5.190.328
Otro resultado integral del período	-	(1.249.234)	-	-	-	-	-	(1.249.234)	10	(1.249.224)
Total al 31 de marzo de 2017	350.000.000	11.409.336	286.950.816	13.015.221	154.606.019	117.124.097	3.372.242	936.477.731	2.363.647	938.841.378

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Aportes de los propietarios		Total atribuible a los accionistas de la sociedad						Total de la controladora	Participaciones no controladas	Total
			Resultado integral total acumulado		Ganancias acumuladas						
	Acciones	Acciones a emitir	Saldo por diferencias de conversión	Superávit de revaluación	Reserva legal	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res. 609/12	Resultados no asignados			
Saldos al 1 de julio de 2015	37.000.000	-	1.043.478	286.950.816	7.400.000	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 reserva facultativa	-	-	-	-	-	99.011.763	-	(99.011.763)	-	-	-
* Acciones a emitir	-	313.000.000	-	-	-	(313.000.000)	-	-	-	-	-
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	-	78.915.306	78.915.306	(463.769)	78.451.537
Otro resultado integral del período	-	-	22.859.265	-	-	-	-	-	22.859.265	(28.741)	22.830.524
Total al 31 de marzo de 2016	37.000.000	313.000.000	23.902.743	286.950.816	7.400.000	47.916.822	117.124.097	78.915.306	720.126.966	569.082	720.696.048

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017



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 nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
comparativo con el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016
 (Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

<u>Flujo de efectivo por las actividades de operación</u>	Nota	31/03/2017	31/03/2016
Ganancia del período		5.190.328	78.451.537
Impuesto a las ganancias	11.1	531.716	45.131.660
Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		32.765.746	26.571.010
Depreciación propiedades de inversión		-	49
Amortización de activos intangibles		14.668.958	13.948.698
Resultado por participación en asociadas		(1.385.014)	(5.000.828)
Efecto diferencia de conversión		(1.249.224)	22.830.524
Resultado por intereses devengados		60.605.489	20.795.736
Valor residual bajas de propiedades, planta y equipos		1.106.681	8.402.129
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución/ (Aumento) en créditos por ventas		11.759.948	(846.336.788)
(Aumento) en contratos de construcción		(217.730.632)	(232.862.665)
(Aumento) en créditos diversos		(391.042.048)	(194.352.422)
Disminución/(Aumento) en inventarios		34.607.846	(21.529.261)
(Disminución) / Aumento en acreedores comerciales		(63.996.208)	131.973.232
Aumento en anticipos de clientes		400.193.901	1.083.913.730
Aumento en beneficios al personal		22.712.921	58.097.518
Aumento / (Disminución) en impuestos y otros gravámenes		2.767.069	(5.113.905)
(Disminución) en impuesto a las ganancias a pagar		(219.135)	(45.941.549)
Aumento / (Disminución) en provisiones		28.159.483	(7.698.548)
Aumento/ (Disminución) en pasivos por impuestos diferidos		1.666.703	(5.267.209)
Flujo neto de efectivo generado/ (utilizado) por las actividades operativas		(58.885.472)	126.012.648
<u>Flujo de efectivo por las actividades de inversión</u>			
Pagos en activos financieros		(4.966.426)	(3.592.224)
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo		-	149.372
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(81.582.596)	(75.497.020)
Aumento en activos intangibles		3.187.528	-
Pago por compras de activos intangibles		(88.551.748)	(50.557.671)
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(171.913.242)	(129.497.543)
<u>Flujo de efectivo por las actividades de financiación</u>			
Pagos / Cobros préstamos bancarios y otros pasivos		(128.888.941)	54.900.756
Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación		(128.888.941)	54.900.756
Flujo neto del efectivo del período		(359.687.655)	51.415.861
Efectivo al inicio del período		490.265.199	244.442.149
Efectivo al final del período	4.1.2	130.577.544	295.858.010

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
 CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
 Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
 Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
 con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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 de la sociedad.

1.2 Composición corporativa

Al 31 de marzo del 2017, 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 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

Los estados de situación financiera consolidados condensados al 31 de marzo de 2017 y 30 de junio de 2016 y los estados de resultado del período y del otro resultado integral consolidados condensados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo al 31 de marzo de 2017 y 2016 han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

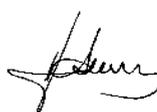
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

1.3 Marco normativo (Cont.)

Los estados contables consolidados de INVAP S.E. se confeccionan sobre la base de la aplicación de las NIIF. La adopción de las mismas, tal como fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) fue resuelta por la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") y por las Normas de la Comisión Nacional del Valores ("CNV").

Asimismo, fueron incluidas algunas cuestiones adicionales requeridas por la Ley General de Sociedades y/o regulaciones de la CNV. Dicha información se incluye en las Notas a estos estados contables consolidados, sólo a efecto de cumplimiento con requerimientos regulatorios.

Los presentes estados financieros consolidados corresponden al período de nueve meses iniciado el 1° de julio de 2016 y terminado el 31 de marzo de 2017. De acuerdo con las NIIF, la Sociedad presenta la información contable financiera en forma comparativa con el último ejercicio económico cerrado al 30 de junio de 2016, y presenta los estados de resultado del período y del otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo, por el período terminado el 31 de marzo de 2017, comparativo con el mismo período contable precedente.

Los presentes estados financieros consolidados condensados al 31 de marzo de 2017, han sido preparados por la Dirección de la Sociedad con el objeto de cumplir con los requerimientos de la CNV y la BCBA en el marco del proceso de autorización de la oferta pública de sus acciones. Para la confección de los presentes estados financieros, la Sociedad ha hecho uso de la opción prevista en la NIC 34, y los ha confeccionado en su forma condensada. Por ello, estos estados financieros no incluyen toda la información que se requiere para un juego de estados financieros completos anuales y, en consecuencia, se recomienda su lectura conjuntamente con los estados financieros anuales al 30 de junio de 2016.

1.4 Unidad de Medida

1.4.1. 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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.

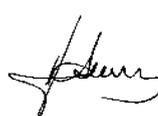
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
Comparativo con los períodos correspondientes
 (Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

1.4 Unidad de Medida (Cont.)

1.4.1. Moneda funcional y moneda de presentación (Cont.)

financieros consolidados se presentan en pesos argentinos (ARS), siendo la moneda funcional de la Sociedad y la moneda de presentación.

1.4.2. Reconocimiento de los efectos del cambio en el poder adquisitivo de la moneda

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 hiperinflacionario 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 09 de mayo de 2017.
 CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
 Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
 Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
 con informe del 09/05/2017



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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

1.4.2. Reconocimiento de los efectos del cambio en el poder adquisitivo de la moneda (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 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017



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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.3 Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados de INVAP incluyen la información financiera de la Sociedad y la de sus sociedades controladas.

Los estados financieros de las sociedades controladas fueron confeccionados de acuerdo a otras normas contables. Por lo expuesto, y con el objeto de aplicar normas contables uniformes con INVAP, se realizó una conciliación entre las normas utilizadas por las sociedades controladas y las resultantes de aplicar la Resolución Técnica N° 26, para las siguientes partidas: a) total del patrimonio neto y b) resultado neto del período (según norma aplicada) a resultado neto del período (según NIIF) y de ese monto al resultado total integral del período.

Los Directorios que aprobaron los referidos estados financieros de las sociedades controladas estuvieron sujetos a la aplicación de mecanismos de monitoreo y confirmación a nivel gerencial de que contemplan todas las partidas significativas con tratamiento diferente entre las normas utilizadas y las NIIF, de acuerdo a lo establecido por la Resolución General N° 611 de la CNV. Por lo tanto, los montos reportados en los estados financieros individuales de las subsidiarias han sido ajustados donde se necesitaba una medición consistente con las políticas contables adoptadas por INVAP.

2.3 Nuevas normas, interpretaciones, cambios en políticas contables

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

- NIIF 16: Arrendamientos (1)
- NIIF 9: Instrumentos financiero (2)
- NIIF 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes (2)
- NIIF 12 Impuesto a las ganancias. Modificaciones (3)
- NIC 7 Estado de flujo de efectivo. Modificaciones (3)
- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38) (4) (6) (7)

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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.)

(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 16 Arrendamientos (1)

Para los casos de arrendatarios modifica la distinción entre los contratos de “arrendamiento financiero” que se registran en el estado de situación financiera y los “arrendamientos operativos” para los que no se exige el reconocimiento de las cuotas de arrendamiento futuras. En su lugar, se desarrolla un modelo único que es similar al de arrendamiento financiero actual. Esta norma aplica para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

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:

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);

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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 (Cont.): y (b) los cambios en el valor razonable de ciertos instrumentos de patrimonio como reconocidos “con cambios en el otro resultado integral” (siempre que se cumplan ciertas condiciones). Un cambio en el modelo de negocios de la entidad conllevará una evaluación de la necesidad de reclasificar a la partida (o grupo de partidas) afectada(s).

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

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

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

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

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

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

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

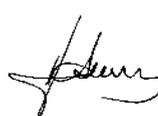
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

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

- 4) Asignar el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño del contrato
- 5) Reconocer el ingreso de actividades ordinarias cuando (o a medida que) la entidad satisface una obligación de desempeño

NIC 12 Impuesto a las Ganancias – Modificaciones (3)

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

NIC 7 Estado de flujo de efectivo. Modificaciones (3)

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

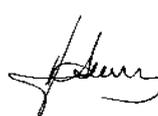
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	<u>31/03/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
<u>ACTIVO</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</u>		
Caja moneda nacional	344.283	921.196
Caja moneda extranjera	1.955.848	2.516.825
Bancos moneda nacional	11.978.927	175.057.482
Bancos moneda extranjera	61.562.458	125.678.813
Inversiones en moneda nacional	32.467.978	144.478.041
Inversiones en moneda extranjera	22.268.050	41.612.842
Total	<u>130.577.544</u>	<u>490.265.199</u>
<u>CRÉDITOS POR VENTAS</u>		
Deudores por venta en moneda nacional	712.339.851	956.178.017
Deudores por venta en moneda extranjera	464.050.119	254.155.582
Deudores por ventas en sucursales	9.137.537	6.843.982
Reembolsos exportación	21.137.164	15.380.146
Previsión deudores incobrables en moneda nac.	(505.075)	(505.075)
Previsión deudores incobrables en moneda extr.	(1.894.276)	(16.027.384)
Total	<u>1.204.265.320</u>	<u>1.216.025.268</u>
<u>CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN</u>		
En moneda nacional	1.057.994.259	927.460.616
En moneda extranjera	484.296.144	397.099.155
Total	<u>1.542.290.403</u>	<u>1.324.559.771</u>
<u>CRÉDITOS DIVERSOS</u>		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	9.849.420	17.769.404
Seguros pagados por adelantado	17.607.923	13.835.860
Depósitos en garantía	682.619	580.901
Anticipo proveedores moneda nacional	217.554.814	112.832.555
Anticipo proveedores moneda extranjera	572.646.800	344.697.018
Anticipo proveedores Sucursales	14.245.348	6.920.174
Previsión deudores incobrables	(406.659)	(406.659)
Retenciones ingresos brutos	6.541.220	4.992.617
Derechos aduaneros	2.576.977	4.003.635
Otros créditos en moneda nacional	26.940.609	31.502.650
Otros créditos en moneda extranjera	4.473.443	2.874.486
Otras cuentas a cobrar Sucursales	62.237.434	3.218.266
Saldo a favor impuesto a las ganancias	13.364.009	14.451.002
Total	<u>948.313.957</u>	<u>557.271.909</u>

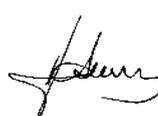
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/03/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
<u>INVENTARIOS</u>		
Inventarios en tránsito moneda extranjera	37.891.042	30.841.325
Inventarios en almacenes locales	117.561	117.561
Inventarios en almacenes en el exterior	16.678.351	7.644.421
Inventarios de la producción en proceso	28.633.393	79.324.886
Total	83.320.347	117.928.193
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>ACTIVOS FINANCIEROS</u>		
COOP.ELECTRICIDAD BARILOCHE LTDA	59.011	59.011
C.E.A.T.S.A.	476.154	476.154
VENG S.A.	17.703.323	13.959.439
FRONTEC S.A.	12.065.658	9.509.603
SACT LLC.	2.053.310	1.994.105
Otros activos financieros en moneda nacional	349.638	169.640
Otros activos financieros en moneda extranjera	2.400	190.102
Total	32.709.494	26.358.054
<u>PROPIEDADES DE INVERSION</u>		
Terrenos/Mejoras	13.479.640	13.482.400
Total	13.479.640	13.482.400
<u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>		
Inmuebles	691.158.933	699.564.801
Equipos de oficina	4.487.986	4.720.122
Maquinarias y herramientas	20.160.072	18.479.726
Instrumental	13.257.720	15.106.153
Rodados	4.188.996	2.385.787
Bienes de uso en el exterior	3.395.454	2.747.702
Bienes de uso en leasing	720.335	941.428
Equipos de computación y comunicación	13.728.479	16.491.613
Instalaciones	49.734.669	54.010.687
Laboratorios	1.144.886	1.737.068
Mejoras en inmuebles de terceros	32.081.895	31.570.126
Obras en curso	147.012.127	85.603.410
Total	981.071.552	933.358.623
<u>ACTIVOS INTANGIBLES [Nota 9]</u>		
Marcas y Patentes	988.243	744.780
Desarrollos	130.653.009	75.629.562
Software	16.418.011	12.576.567
Otros activos intangibles	34.285.339	22.698.431
Total	182.344.602	111.649.340

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/03/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>ACREEDORES COMERCIALES</u>		
En cuenta corriente moneda nacional	133.033.757	120.364.080
En cuenta corriente moneda extranjera	234.088.058	318.420.477
En Sucursales	9.762.700	2.096.166
Total	<u>376.884.515</u>	<u>440.880.723</u>
<u>ANTICIPO DE CLIENTES</u>		
Anticipo de clientes en moneda nacional	2.176.425.638	1.835.724.305
Anticipo de clientes en moneda extranjera	633.905.722	574.413.154
Total	<u>2.810.331.360</u>	<u>2.410.137.459</u>
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
En moneda nacional	262.005.748	315.397.278
Total	<u>262.005.748</u>	<u>315.397.278</u>
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Sueldos	54.200.519	43.311.636
Anses aportes y contribuciones	23.179.263	26.693.602
Obras sociales	7.729.145	10.928.068
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	21.885.067	10.692.238
Vacaciones	91.445.330	82.152.090
Otros pasivos sociales en moneda nacional	24.974.076	21.510.275
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	1.139.622	1.624.475
Sueldo Anual Complementario (SAC)	21.497.530	26.425.247
Total	<u>246.050.552</u>	<u>223.337.631</u>
<u>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</u>		
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	1.030.868	1.394.193
Retenciones y percepciones A.F.I.P.	28.750.751	23.135.043
Dirección General de Rentas	2.568.694	2.222.925
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	356.833	3.403.157
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	852.510	793.817
Otros pasivos en moneda nacional	-	58.396
Impuesto al Valor Agregado a pagar	549.575	334.631
Total	<u>34.109.231</u>	<u>31.342.162</u>

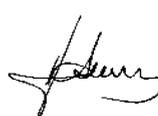
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUAY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/03/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
<u>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</u>		
Impuesto a las ganancias	312.581	-
Total	312.581	-
<u>PROVISIONES</u>		
Bono de participación del personal	-	14.298.772
Hogar de ancianos	-	3.120.000
Otras provisiones en moneda nacional	48.500.648	2.922.393
Garantías edilicias y de buen funcionamiento	739.842	739.842
Total	49.240.490	21.081.007
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda nacional	107.512.325	122.404.247
Total	107.512.325	122.404.247
<u>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido	293.084.679	291.417.976
Total	293.084.679	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.

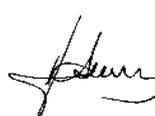
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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:

	31/03/2017	30/06/2016
<u>Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados</u>		
* Mantenidos hasta el vencimiento	21.716.489	41.612.842
* Mantenidos para negociar	33.019.539	144.478.041
* Préstamos y partidas por cobrar	1.204.265.320	1.216.025.268
* Otros activos	19.815.644	16.012.555
Otros Activos Financieros	12.893.850	10.345.499
Total	1.291.710.842	1.428.474.205
<u>Pasivos medidos a costo amortizado</u>		
	746.402.588	878.682.248
Total	746.402.588	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:

	31/03/2017	30/06/2016
Efectivo en moneda nacional	344.283	921.196
Efectivo en moneda extranjera	1.955.848	2.516.825
Depósitos en bancos - moneda nacional	11.978.927	175.057.482
Depósitos en bancos - moneda extranjera	61.562.458	125.678.813
Inversiones - moneda nacional (1)	32.467.978	144.478.041
Inversiones - moneda extranjera (1)	22.268.050	41.612.842
Total	130.577.544	490.265.199

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

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

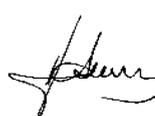
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

- *Acreeedores comerciales*

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

- *Anticipos de clientes*

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

- *Obligaciones negociables emitidas*

- **Primera Emisión-Clase I**

Descripción de las condiciones de emisión

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

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

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

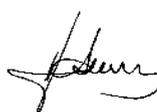
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

- *Obligaciones negociables emitidas (Cont.)*

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

Garantía

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

Destino de los fondos

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

- *Obligaciones negociables emitidas (Cont.)*

Cancelación anticipada

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

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

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

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

- **Segunda Emisión-Clase II**

Descripción de las condiciones de emisión

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

- *Obligaciones negociables emitidas (Cont.)*

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

	Serie I	Serie II
Monto de la emisión	\$ 8.172.167	\$ 141.827.833
Fecha de la emisión	05/12/2014	05/12/2014
Precio de la emisión	100% valor nominal	100% valor nominal
Fecha de vencimiento	05/12/2015	05/12/2018
Fecha de integración	Hasta 05/12/2014	Hasta 05/12/2014
Fecha de pago de intereses	05/03/2015 – 05/06/2015 – 05/09/2015 – 05/12/2015	05/03, 05/06, 05/09 y 05/12 desde la emisión hasta el 05/12/2018
Interés aplicable	Tasa fija 25%.	Tasa de Referencia (promedio aritmético simple de las Tasas Badlar Privadas) más 3,85%. La Tasa de Interés en ningún caso podrá superar el 35%.
Amortización	100% del valor nominal el 05/12/2015	12 cuotas trimestrales consecutivas y crecientes contadas desde el 05/03/2016 hasta el 05/12/2018. Cuotas 1 a 4 por el 6% cada una, Cuotas 5 a 8 por el 9% cada una y Cuotas 9 a 12 por el 10% cada una
Observaciones	Canceladas en su totalidad. No hay montos en circulación al cierre.	Monto en circulación al cierre \$ 95.024.648. 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 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

- *Obligaciones negociables emitidas (Cont.)*

- **Tercera Emisión-Clase III**

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 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

- *Obligaciones negociables emitidas (Cont.)*

• **Tercera Emisión-Clase III**

Con posterioridad al cierre de los presentes Estados Financieros intermedios, el Directorio aprobó la segunda asignación de fondos correspondientes a la segunda etapa de la aplicación de los fondos netos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables Clase III, por un monto de \$ 21.690.072, destinados a inversiones en activos físicos en el país, de acuerdo a las condiciones establecidas en el Suplemento de Precios.

- *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.

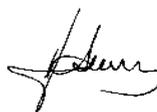
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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, los que son considerados como pignorados como garantía en tales transacciones. Los importes en libro de los créditos en esta situación al 31 de marzo de 2017 y 30 de junio de 2016 no arrojaron 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:

	31/03/2017	30/06/2016
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	5.956.998	4.171.096
Importe retenido en dólares estadounidenses a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos (expresado en pesos).	Sin movimientos	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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.)

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	31/03/2017	30/06/2016
Saldo al inicio	16.939.118	10.760.110
Deterioros del período/ejercicio	-	-
Utilización del período/ejercicio	(15.032.128)	-
Diferencia de cambio	899.020	6.179.008
Saldo al final del período/ejercicio	2.806.010	16.939.118
Importe bruto	899.020	6.179.008
Cuenta correctora para pérdidas crediticias - Saldo al final del período/ejercicio	-	-
Importe neto	899.020	6.179.008

- *Incumplimientos y otras infracciones*

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

- *Plazos de vencimientos*

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

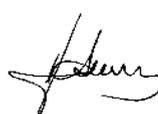
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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:

- Mantenedos hasta el vencimiento:

PLAZOS FIJOS	31/03/2017	30/06/2016
0 a 3 meses	21.110.999	41.036.141
3 a 6 meses	605.490	-
3 a 5 años	-	576.701
Total	21.716.489	41.612.842

- Mantenedos para negociar:

FONDOS DE INVERSION	31/03/2017	30/06/2016
0 a 3 meses	33.019.539	144.478.041
Total	33.019.539	144.478.041

- Préstamos y partidas por cobrar:

CREDITOS POR VENTAS	31/03/2017	30/06/2016
Vencido	560.115.673	204.949.974
0 a 3 meses	68.574.966	602.871.160
3 a 6 meses	5.446.904	274.573.152
6 meses a 1 año	567.228.910	129.288.736
1 a 3 años	2.898.867	4.342.246
Total	1.204.265.320	1.216.025.268

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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	31/03/2017	30/06/2016
Vencido	275.950.321	251.000.649
0 a 3 meses	88.381.735	184.328.397
3 a 6 meses	5.279.909	1.628.787
6 meses a 1 año	5.360.971	190.126
1 a 3 años	1.911.579	3.732.764
Total	376.884.515	440.880.723

PRESTAMOS BANCARIOS	31/03/2017	30/06/2016
0 a 3 meses	30.209.877	35.521.294
3 a 6 meses	8.766.018	22.945.863
6 meses a 1 año	9.080.826	16.812.922
1 a 3 años	-	16.828.856
Total	48.056.721	92.108.935

DEUDAS FINANCIERAS	31/03/2017	30/06/2016
0 a 3 meses	4.667.781	1.889.268
3 a 6 meses	1.795.340	3.656.794
6 meses a 1 año	123.752	123.752
1 a 3 años	78.504	268.129
Total	6.665.377	5.937.943

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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	31/03/2017	30/06/2016
0 a 3 meses	32.535.831	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	143.966.629	182.260.143
3 a 5 años	50.000.000	75.000.000
Total	314.795.975	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 nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017 (comparativo con el mismo período del 2016), relacionadas con los activos y pasivos financieros:

	31/03/2017	31/03/2016
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable con cambios en resultados	42.280.951	11.633.626
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	(3.376.002)	46.793.127
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	(57.229.487)	(67.588.863)
Ingresos (Gastos) por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar la tasa de interés efectiva)	(689.029)	(878.323)
Ganancias ó pérdidas netas por revalúo ó deterioro de activos financieros	(9.953.394)	(39.458.370)
Total	(28.966.961)	(49.498.803)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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 y de pasivos financieros, los cuales resultan idénticos a los importes en libros.

	31/03/2017	30/06/2016
Activos financieros a valor razonable		
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>		
Plazos Fijos - moneda nacional	-	-
Plazos Fijos - moneda extranjera	21.716.489	41.612.842
<i>Mantenidos para negociar:</i>		
Fondos de Inversión - moneda nacional	32.467.978	144.478.041
Fondos de Inversión - moneda extranjera	551.561	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>		
Créditos por ventas - moneda nacional	711.834.776	955.672.942
Créditos por ventas - moneda extranjera	492.430.544	260.352.326
<i>Otros Activos:</i>		
Moneda nacional	17.762.334	14.018.450
Moneda extranjera	2.053.310	1.994.105
Otros Activos Financieros		
Moneda nacional	12.891.450	10.155.397
Moneda extranjera	2.400	190.102
Total	1.291.710.842	1.428.474.205

	31/03/2017	30/06/2016
Pasivos financieros a costo amortizado		
Acreedores comerciales	376.884.515	440.880.723
Préstamos bancarios	48.056.721	92.108.935
Deudas financieras	6.665.377	5.937.943
Obligaciones negociables	314.795.975	339.754.647
Total	746.402.588	878.682.248

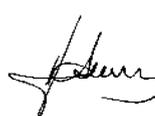
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

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

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

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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 31/03/2017	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	21.716.489	21.716.489	-	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	32.467.978	32.467.978	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera	551.561	551.561	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	711.834.777	711.834.777	-	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	492.430.543	492.430.543	-	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	17.762.334	17.762.334	-	-
Moneda extranjera	2.053.310	2.053.310	-	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	12.891.450	12.891.450	-	-
Moneda extranjera	2.400	2.400	-	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	376.884.515	376.884.515	-	-
Préstamos bancarios	48.056.721	48.056.721	-	-
Deudas financieras	6.665.377	6.665.377	-	-
Obligaciones negociables	314.795.975	314.795.975	-	-

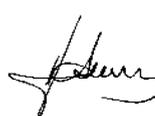
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUAY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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
<u>Activos financieros a valor razonable</u>				
<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	-	-
<u>Otros Activos Financieros</u>				
Moneda nacional	10.155.397	10.155.397	-	-
Moneda extranjera	190.102	190.102	-	-
<u>Pasivos financieros a costo amortizado</u>				
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.

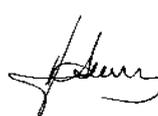
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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

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:

CDI BANCO PATAGONIA 31/03/2017					
N° CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
39791	298.450,95	USD	02/06/2016	291.014,20	(*)
3981	1.109.847,54	USD	02/06/2016	977.112,56	132.734,98
Totales	1.408.298,49			1.268.126,76	132.734,98

(*) 39791 Se pidió baja de saldo no utilizado 02-12-2016

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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*

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

CREDITOS DIVERSOS	31/03/2017	30/06/2016
Vencido	237.437.167	96.969.444
0 a 3 meses	181.033.598	55.715.984
3 a 6 meses	339.237.631	32.195.334
6 meses a 1 año	51.200.671	342.156.555
1 a 3 años	132.620.201	28.974.407
3 a 5 años	6.341.357	1.259.742
Más de 5 años	443.332	443
Total	948.313.957	557.271.909

ANTICIPOS DE CLIENTES	31/03/2017	30/06/2016
0 a 3 meses	527.769.233	328.926.185
3 a 6 meses	646.743.161	400.080.859
6 meses a 1 año	687.351.822	659.885.676
1 a 3 años	948.467.144	1.021.244.739
Total	2.810.331.360	2.410.137.459

IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	31/03/2017	30/06/2016
Vencido	15.050.098	11.775.518
0 a 3 meses	18.475.954	7.737.539
3 a 6 meses	-	560.967
1 a 3 años	583.179	11.268.138
Total	34.109.231	31.342.162

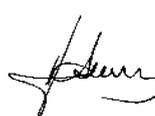
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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	31/03/2017	30/06/2016
3 a 6 meses	312.581	-
Total	312.581	-

BENEFICIOS AL PERSONAL	31/03/2017	30/06/2016
Vencido	36.303.421	70.040.290
0 a 3 meses	192.807.278	121.207.743
3 a 6 meses	4.662.686	28.028.968
6 meses a 1 año	10.071.429	2.288.933
1 a 3 años	2.205.738	1.707.366
3 a 5 años	-	58.274
mas de 5 años	-	6.057
Total	246.050.552	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:

	31/03/2017	31/03/2016
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales en el período/ejercicio.	2.148.132.385	2.196.696.175
Métodos utilizados para determinar la porción de ingreso de actividades ordinarias del contrato reconocido como tal en el período/ejercicio.	Método del porcentaje de terminación (grado de avance)	
Métodos usados para determinar el grado de realización de los contratos de construcción en curso.	Inspecciones físicas y certificaciones de avance.	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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.**

Información Contratos de Construcción al 31/03/2017				
Proyectos	Cantidad acumulada de ventas reconocidas	Cantidad acumulada de costos incurridos	Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	Cuantía de los fondos retenidos al cierre
Segmento Nuclear	2.169.074.448	2.299.876.754	605.141.645	1.926.986
Segmento Aeroespacial y Gobierno	4.714.611.708	3.334.030.645	414.158.669	
Segmento TICs	6.520.518.624	4.895.162.454	1.791.013.520	13.773.458
Industrial / Resto	182.425.795	119.897.658	17.526	96.531
	13.586.630.575	10.648.967.511	2.810.331.360	15.796.975

Información Contratos de Construcción al 31/03/2016				
Proyectos	Cantidad acumulada de ventas reconocidas	Cantidad acumulada de costos incurridos	Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	Cuantía de los fondos retenidos al cierre
Segmento Nuclear	2.340.899.186	1.794.890.177	295.507.957	2.090.468
Segmento Aeroespacial y Gobierno	3.948.058.153	2.989.948.161	373.481.742	-
Segmento TICs	5.213.618.180	4.023.354.374	1.632.047.732	39.024.385
Industrial / Resto	160.262.848	120.324.906	12.728.022	96.531
	11.662.838.367	8.928.517.618	2.313.765.453	41.211.384

5.3 Contratos de construcción de naturaleza onerosa

Las Sociedades consolidadas poseen contratos de construcción de naturaleza onerosa en los períodos cubiertos por los presentes estados financieros, cuyo pasivo representa el 2,12% de los ingresos del período.

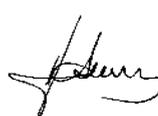
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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 nueve meses finalizado el	
	31/03/2017	31/03/2016
Recupero de gastos devengados	4.923	7.462
Ingresos Sociedades controladas	682.460	-
Otros ingresos menores	1.195	86.000
Total	688.578	93.462

Concepto	Por el período de tres meses finalizado el	
	31/03/2017	31/03/2016
Recupero de gastos devengados	122	458
Ingresos Sociedades controladas	514.590	-
Otros ingresos menores	83	73.506
Total	514.795	73.964

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 realizable. 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	31/03/2017	30/06/2016
Inventarios en tránsito moneda extranjera	37.891.042	30.841.325
Inventarios en Almacenes locales	117.561	117.561
Inventarios en Almacenes en el exterior	16.678.351	7.644.421
Inventarios de la producción en proceso	28.633.393	79.324.886
Total	83.320.347	117.928.193

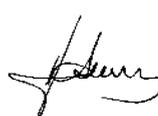
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,

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 utilizando el modelo de valor razonable. 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 las propiedades de inversión en bienes inmuebles, desde la última estimación de su valor razonable realizada 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.

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El método de valuación adoptado (modelo de revaluación) sobre los inmuebles a partir del ejercicio finalizado el 30.06.15 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. Dicha situación no amerita 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:

Edificios	50 años
Equipos de Oficina	10 años
Maquinarias y Herramientas	10-15 años
Instrumental	5-8 años
Rodados	5 años
Equipos de Comp. y Comunic.	3-5 años
Instalaciones	10-15 años

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.

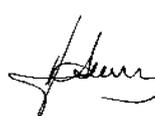
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017



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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,

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 MARZO DE 2017														
	Edificios	Terrenos	Equipos de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Bienes de Uso en el Exterior	Eq. de Comp. y Comunic.	Instalaciones	Laboratorios	Obras en curso	Bienes de Uso en Leasing	Mejoras Inmuebles de Terceros	Total
Valor bruto														
Saldos al inicio al 1 de julio de 2016	603.524.714	129.137.639	8.644.893	32.566.604	43.235.517	7.759.162	5.690.274	49.249.461	76.753.665	8.877.449	85.603.410	2.120.589	38.816.913	1.091.980.290
Altas	-	-	407.035	4.020.615	2.783.620	2.939.873	1.710.820	2.830.546	1.249.585	-	66.919.041	-	-	82.861.135
Diferencias de cambio por conversión	-	-	4.472	-	-	-	(1.283.011)	-	-	-	-	-	-	(1.278.539)
Bajas	-	-	(13.344)	(13.525)	-	-	(592.545)	(244.652)	(20.923)	(4.975)	(493.044)	-	-	(1.383.008)
Reclasificaciones	2.071.367	-	-	-	-	-	-	-	304.626	-	(5.017.280)	-	2.641.287	-
Total al cierre	605.596.081	129.137.639	9.043.056	36.573.694	46.019.137	10.699.035	5.525.538	51.835.355	78.286.953	8.872.474	147.012.127	2.120.589	41.458.200	1.172.179.878
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total al cierre al 31 de marzo de 2017	605.596.081	129.137.639	9.043.056	36.573.694	46.019.137	10.699.035	5.525.538	51.835.355	78.286.953	8.872.474	147.012.127	2.120.589	41.458.200	1.172.179.878
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	-	-	10.488	13.525	-	-	-	239.637	10.462	4.975	-	-	-	279.087
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	4.045	-	-	-	-	4.045
Del período	(10.477.235)	-	(641.589)	(2.340.269)	(4.632.053)	(1.136.664)	(579.573)	(5.588.665)	(5.823.813)	(592.182)	-	(221.093)	(2.129.518)	(34.162.654)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	802	-	-	-	1.392.061	-	-	-	-	-	-	1.392.863
Acumuladas al cierre al 31 de marzo de 2017	(43.574.787)	-	(4.555.070)	(16.413.622)	(32.761.417)	(6.510.039)	(2.130.084)	(38.106.876)	(28.552.284)	(7.727.588)	-	(1.400.254)	(9.376.305)	(191.108.326)
Valor neto	562.021.294	129.137.639	4.487.986	20.160.072	13.257.720	4.188.996	3.395.454	13.728.479	49.734.669	1.144.886	147.012.127	720.335	32.081.895	981.071.552

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017



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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

8.1 Restricciones

Existe 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 31/03/17
Sede INVAP en Bariloche	42.103.581	38.876.461	(7.383)	80.972.659
Mejoras Inmuebles de 3ros	7.169.754	2.477.564	(5.028.380)	4.618.938
Desarrollos en curso	29.317.363	17.420.450	-	46.737.813
En empresas controladas	269.745	-	-	269.745
Embalse Córdoba	6.742.967	8.144.566	(474.561)	14.412.972
Total	85.603.410	66.919.041	(5.510.324)	147.012.127

	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	826.474.975
	Responsabilidad Civil Comprensiva	4.500.000	
	Integral de comercio	890.352.875	
Edificios y contenidos sobre edificios de terceros	Incendio	72.622.526	4.188.996
	Responsabilidad Civil Comprensiva	5.500.000	
	Integral de comercio	57.974.500	
Flota automotor	Responsabilidad civil - Robo - Incendio - Terceros	24.088.800	2.502.022.064
Transporte Nacional	Todo riesgo	97.242.768	
Equipos de carga y descarga / Instrumental / Otros	Técnico	2.825.387	
Errores u omisiones	Professional Indemnity	155.000.000	
Proyectos	Responsabilidad Civil - Robo - Incendio - Integral Comercio	2.502.022.064	

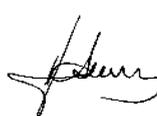
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,

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 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.

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 \$88.551.748, 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

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

9.2 Restricciones

No existen restricciones en la disponibilidad de los activos intangibles.

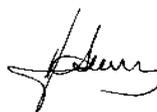
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017



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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,

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 31/03/2017
						Acumuladas al inicio	Bajas/ Reclasificaciones	Del período	Acumuladas al cierre	
ACTIVOS INTANGIBLES										
Otros intangibles	22.698.431	25.181.992	(5.102.488)	(8.492.596)	34.285.339	-	-	-	-	34.285.339
Normas ISO-9000 / 14000	949.960	-	-	-	949.960	(949.960)	-	-	(949.960,00)	-
Marcas y patentes	744.780	243.463	-	-	988.243	-	-	-	-	988.243
Desarrollo Sistemas de Información	49.248.909	17.234.029	(2.390.956)	-	64.091.982	(36.672.342)	-	(11.001.629)	(47.673.971,00)	16.418.011
Desarrollos industriales	6.308.970	1.588.399	(3.724.391)	-	4.172.978	-	-	-	-	4.172.978
Desarrollos área espacial	56.457.567	20.124.028	16.086.565	-	92.668.160	(2.401.997)	-	(1.276.695)	(3.678.692,00)	88.989.468
Desarrollos área nuclear	23.713.310	24.179.837	463.116	(26.778)	48.329.485	(10.425.133)	-	(1.649.317)	(12.074.450,00)	36.255.035
Desarrollo área TICs	4.942.111	-	-	-	4.942.111	(2.965.266)	-	(741.317)	(3.706.583,00)	1.235.528
TOTAL	165.064.038	88.551.748	5.331.846	(8.519.374)	250.428.258	(53.414.698)	-	(14.668.958)	(68.083.656)	182.344.602

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,

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 31/03/2017, INVAP S.E. ha tenido una Ganancia Contable, antes de impuestos de \$ 5.722.042. 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 marzo de 2017 y en marzo de 2016 son los siguientes:

Estado consolidado del resultado:	31/03/2017	31/03/2016
Resultado del período antes de impuestos - Ganancia	5.722.042	123.583.197
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
	<u>2.002.715</u>	<u>43.254.119</u>
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Deducciones no admitidas	(1.470.999)	1.877.541
Subtotal	<u>531.716</u>	<u>45.131.660</u>
Total cargo a resultado por Impuesto a las Ganancias	531.716	45.131.660
Variación entre el activo y el pasivo diferido al inicio y al cierre del período/ejercicio	(1.666.703)	5.267.209
	<u>(1.134.987)</u>	<u>50.398.869</u>
Tasa media efectiva	9%	37%

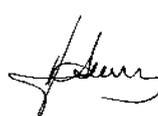
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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 nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017 es la siguiente:

Estado consolidado del resultado:	Saldo al 30/06/2016	Resultado	Saldo al 31/03/2017
	Activo/Pasivo		Activo/Pasivo
Créditos por ventas	13.382.035	(1.879.244)	11.502.791
Créditos diversos	63.134.061	(4.057.879)	59.076.182
Propiedades de inversión	(4.465.909)	-	(4.465.909)
Propiedades, planta y equipos	(190.620.330)	2.798.432	(187.821.898)
Activos Intangibles	465.446	(215.700)	249.746
Provisiones	(450.785)	-	(450.785)
Contratos de Construcción	(118.203.769)	(3.193.450)	(121.397.219)
Otros pasivos	(54.658.725)	4.881.138	(49.777.587)
Total	(291.417.976)	(1.666.703)	(293.084.679)

11.2 Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

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

Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes. Como consecuencia que el impuesto a las ganancias por el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2016 ha sido superior al impuesto a la ganancia mínima presunta determinado, en dicho ejercicio la Sociedad no ha reconocido ningún crédito en concepto de impuesto a la ganancia mínima presunta.

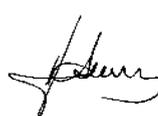
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

ACTIVO EN MONEDA EXTRANJERA AL 31/03/2017	Moneda	Monto en Moneda Extranjera	T.C. al 31/03/2017	Monto en Pesos argentinos
ACTIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES				
	Dólares E.E.U.U.	3.302.317	15,3100	50.558.468
	Euros	58.409	16,3541	955.232
	Reales	39.454	4,8000	189.377
	Dólares Australianos	1.282.656	11,7746	15.102.783
	Libras Egipcias	1.944.231	0,8447	1.642.370
	Dinares Argelinos	122.632.459	0,1399	17.161.186
	Otras			176.940
TOTAL				85.786.356
CRÉDITOS POR VENTAS				
	Dólares E.E.U.U.	31.690.874	15,3100	485.187.282
	Dólares Australianos	246.196	11,7746	2.898.867
	Libras Egipcias	450.898	0,8447	380.892
	Dinares Argelinos	41.859.215	0,1399	5.857.779
SUB-TOTAL				494.324.820
Menos: Previsión Deudores Incobrables	Dólares E.E.U.U.	(123.728)	15,3100	(1.894.276)
TOTAL				492.430.544
CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN				
	Dólares E.E.U.U.	29.730.482	15,3100	455.173.672
	Euros	158.721	16,3541	2.595.734
	Libras Egipcias	1.518.700	0,8447	1.282.906
	Dinares Argelinos	180.390.398	0,1399	25.243.832
TOTAL				484.296.144
CRÉDITOS DIVERSOS				
	Dólares E.E.U.U.	15.078.500	15,3100	230.851.833
	Euros	21.169.999	16,3541	346.216.279
	Reales	4.876	4,8000	23.403
	Dólares Australianos	4.940.765	11,7745	58.175.119
	Libras Egipcias	1.993.505	0,8447	1.683.993
	Dinares Argelinos	118.736.370	0,1399	16.615.968
	Otras			36.430
TOTAL				653.603.025
INVENTARIOS				
	Dólares E.E.U.U.	1.780.495	15,3100	27.259.373
	Euros	1.669.919	16,3541	27.310.020
TOTAL				54.569.393
TOTAL ACTIVO CORRIENTE				1.770.685.462
ACTIVO NO CORRIENTE				
ACTIVOS FINANCIEROS				
	Reales	500	4,8000	2.400
	Riales	500.000	4,1066	2.053.310
TOTAL				2.055.710
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS				
	Dólares E.E.U.U.	3.460	15,4100	53.319
	Dólares Australianos	1.808	11,7748	21.291
	Dinares Argelinos	24.111.472	0,1399	3.374.163
TOTAL				3.448.773
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE				5.504.483
TOTAL ACTIVO				1.776.189.945

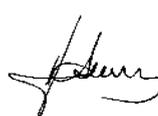
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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 31/03/2017	Moneda	Monto en Moneda Extranjera	T.C. al 31/03/2017	Monto en Pesos argentinos
PASIVO CORRIENTE				
ACREEDORES COMERCIALES	Dólares E.E.U.U.	10.722.363	15,4100	165.231.615
	Euros	4.177.690	16,4995	68.929.801
	Reales	3.753	4,8000	18.012
	Dólares Australianos	4.028	11,7747	47.430
	Dinares Argelinos	68.715.078	0,1399	9.615.988
	Otras			7.912
TOTAL				243.850.758
ANTICIPO DE CLIENTES	Dólares E.E.U.U.	37.197.463	15,4100	573.212.907
	Euros	46.422	16,4995	765.946
	Dinares Argelinos	428.232.593	0,1399	59.926.869
TOTAL				633.905.722
BENEFICIOS AL PERSONAL	Dólares Australianos	27.623	11,7746	325.252
	Libras Egipcias	601.918	0,8447	508.464
	Dinares Argelinos	2.185.985	0,1399	305.906
TOTAL				1.139.622
IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES	Libras Egipcias	318.833	0,8447	269.331
	Dinares Argelinos	4.167.352	0,1399	583.179
TOTAL				852.510
TOTAL PASIVO CORRIENTE				879.748.612
TOTAL PASIVO				879.748.612

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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				
	Reales	59.407	3,2000	190.102
	Riales	500.000	3,9882	1.994.105
TOTAL				2.184.207
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS				
	Dólares E.E.U.U.	8.439	14,8800	125.573
	Dólares Australianos	2.225	11,2148	24.958
	Otras			2.722.744
TOTAL				2.873.275
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE				5.057.482
TOTAL ACTIVO				1.228.513.133

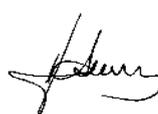
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

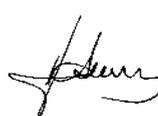
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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 nueve meses finalizado el 31 de marzo 2017 (comparativo con 31/03/2016)		
	31/03/2017	31/03/2016
1. Existencias al comienzo del período	87.086.868	81.663.651
2. Compras e insumos del período	434.539.489	705.181.283
3. Gastos de Producción del período	1.579.839.061	1.225.579.531
SUBTOTAL	2.101.465.418	2.012.424.465
Menos:		
4. Gastos de Producción Bienes Intangibles	(88.551.748)	(57.939.551)
5. Gastos de Producción Bienes de Uso / Obras en Curso	(66.919.041)	(50.237.762)
6. Existencias al cierre del período	(45.429.305)	(71.732.220)
Costo de ejecución de los contratos	1.900.565.324	1.832.514.932

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 (comparativo con 31/03/2016)		
	31/03/2017	31/03/2016
1. Existencias al comienzo del período	47.436.981	75.731.291
2. Compras e insumos del período	144.243.501	125.058.654
3. Gastos de Producción del período	561.724.609	399.732.394
SUBTOTAL	753.405.091	600.522.339
Menos:		
4. Gastos de Producción Bienes Intangibles	(27.934.831)	(12.782.031)
5. Gastos de Producción Bienes de Uso / Obras en Curso	(14.500.158)	(19.222.752)
6. Existencias al cierre del período	(45.429.305)	(71.732.220)
Costo de ejecución de los contratos	665.540.797	496.785.336

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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 nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 31/03/2017
Mano de obra	732.235.071	87.043.214	22.212.129	-	841.490.414
Materiales de uso general	894.200	1.173.400	382.376	16.712	2.466.688
Servicios de terceros	602.833.908	9.459.887	1.945.493	5.344	614.244.632
Servicios financieros y Seguros	33.793.356	799.402	182.564	161	34.775.483
Viajes	31.748.144	5.982.650	1.468.513	174.715	39.374.022
Inmuebles	66.313.418	6.724.142	1.411.009	-	74.448.569
Mantenimiento	7.893.570	477.643	69.864	2.893	8.443.970
Depreciaciones y amortizaciones	40.567.429	5.490.346	1.306.559	74.415	47.438.749
Capacitación e institucional	2.643.819	9.849.375	2.462.979	-	14.956.173
Impuestos y tasas	5.285.621	20.704.875	28.825.677	1.302	54.817.475
Gastos sucursales exterior	40.464.045	747.827	186.957	-	41.398.829
Donaciones	-	3.500	-	125.790	129.290
Bono participación	-	-	-	-	-
Otros gastos	15.166.480	4.669.306	73.898	896.731	20.806.415
Total del período	1.579.839.061	153.125.567	60.528.018	1.298.063	1.794.790.709

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 31/03/2016
Mano de obra	523.505.593	61.780.668	15.698.791	-	600.985.052
Materiales de uso general	652.677	1.140.044	374.893	-	2.167.614
Servicios de terceros	479.816.016	8.651.817	1.688.999	-	490.156.832
Servicios financieros y Seguros	32.976.299	3.047.801	451.605	-	36.475.705
Viajes	29.187.794	4.272.942	1.105.276	-	34.566.012
Inmuebles	71.991.630	5.473.609	1.158.513	-	78.623.752
Mantenimiento	8.562.728	451.924	65.188	216.632	9.296.472
Depreciaciones y amortizaciones	34.258.078	5.143.057	1.014.103	104.519	40.519.757
Capacitación e institucional	1.715.590	8.759.155	2.197.857	16.838	12.689.440
Impuestos y tasas	26.892.855	19.365.095	33.904.037	3.303	80.165.290
Gastos sucursales exterior	3.762.975	742.752	185.688	-	4.691.415
Donaciones	-	-	-	195.876	195.876
Bono participación	-	-	-	8.770.856	8.770.856
Otros gastos	12.257.296	2.617.694	7.366.892	126.739	22.368.621
Total del período	1.225.579.531	121.446.558	65.211.842	9.434.763	1.421.672.694

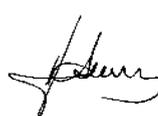
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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 marzo de 2017					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 31/03/2017
Mano de obra	255.343.359	27.163.591	6.748.410	-	289.255.360
Materiales de uso general	(70.046)	583.413	176.470	-	689.837
Servicios de terceros	239.919.348	2.779.242	615.309	5.000	243.318.899
Servicios financieros y Seguros	11.296.945	210.635	44.297	-	11.551.877
Viajes	10.495.150	1.215.424	302.812	91.234	12.104.620
Inmuebles	23.859.970	1.333.417	363.346	-	25.556.733
Mantenimiento	3.509.719	155.867	19.456	37	3.685.079
Depreciaciones y amortizaciones	14.717.200	1.770.846	423.828	17.450	16.929.324
Capacitación e institucional	421.561	2.628.254	668.519	-	3.718.334
Impuestos y tasas	1.149.459	7.489.193	6.744.587	-	15.383.239
Gastos sucursales exterior	879.531	225.247	56.312	-	1.161.090
Donaciones	-	-	-	52.691	52.691
Bono participación	-	-	-	(7.901.416)	(7.901.416)
Otros gastos	202.413	1.496.848	23.322	10.631	1.733.214
Total del período	561.724.609	47.051.977	16.186.668	(7.724.373)	617.238.881

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 31/03/2016
Mano de obra	179.148.494	22.265.305	5.833.878	-	207.247.677
Materiales de uso general	153.532	175.877	121.750	-	451.159
Servicios de terceros	158.326.967	3.861.257	287.887	-	162.476.111
Servicios financieros y Seguros	9.179.190	391.015	27.878	(590)	9.597.493
Viajes	9.363.346	1.223.441	305.242	-	10.892.029
Inmuebles	24.948.427	2.039.681	448.068	-	27.436.176
Mantenimiento	3.401.123	121.437	17.248	91.850	3.631.658
Depreciaciones y amortizaciones	11.962.287	1.972.106	392.644	40.640	14.367.677
Capacitación e institucional	326.639	2.180.065	551.182	3.079	3.060.965
Impuestos y tasas	761.051	6.408.802	10.963.976	1.204	18.135.033
Gastos sucursales exterior	2.630.128	315.820	78.955	-	3.024.903
Donaciones	-	-	-	176.929	176.929
Bono participación	-	-	-	(819.459)	(819.459)
Otros gastos	(468.790)	844.862	5.275.202	(44.534)	5.606.740
Total del período	399.732.394	41.799.668	24.303.910	(550.881)	465.285.091

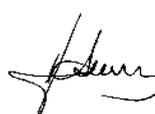
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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 marzo de 2017 y 30 de junio de 2016:

Transacción	Sociedad	Concepto	Transacciones	
			31/03/2017	30/06/2016
Compras	Invap Ingeniería S.A.	Materiales	10.074.356	5.447.762
Compras	Black River Technology Ltd	Materiales	37.872.147	78.761.189
Ventas	Invap Ingeniería S.A.	Varios	150.303	84.318

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

	31/03/2017		
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros
Créditos empresas del Grupo:			
Invap Ingeniería S.A.	1.580.528	-	3.060.345
Black River Technology Ltd	33.527.254	-	-
Fundación Invap	-	-	-
Invap do Brasil	-	-	-
Eólica Rionegrina S.A.	-	-	4.987.702
Total de créditos	35.107.782	-	8.048.047
Deudas empresas del Grupo:			
Invap Ingeniería S.A.	-	2.909.135	10.347
Black River Technology Ltd	-	24.274.455	-
Fundación Invap	-	-	-
Invap do Brasil	-	-	23.754
Eólica Rionegrina S.A.	-	-	-
Total de pasivos	-	27.183.590	34.101

	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 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

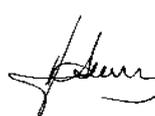
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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 nueve meses finalizado al 31 de marzo de 2017)					
	Nuclear	Espacial	TICs	Industrial/ Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	605.248.341	830.633.382	648.891.288	63.509.677	(150.303)
Costos de ejecución de los contratos	(740.879.637)	(639.424.692)	(482.705.234)	(37.689.533)	133.772
Resultado Bruto	(135.631.296)	191.208.690	166.186.054	25.820.144	(16.531)
Gastos de administración	(875.271)	(2.979.742)	(33.146)	(974.810)	(148.262.598)
Gastos de comercialización	(5.770.584)	(12.878.135)	(15.610.357)	(2.438.409)	(23.830.533)
Otros ingresos	-	-	-	500.000	188.578
Otros egresos	(58.886)	(170.660)	(877.988)	(4.625)	(185.904)
Resultados Financieros	(146.841)	(615.430)	-	(360.744)	(27.843.946)
Resultado inversiones en asociadas	1	1.389.550	-	(3)	(4.534)
Impuesto a las ganancias	66.167.484	(84.353.364)	(70.124.350)	(5.963.009)	93.741.523
Resultado del período	(76.315.393)	91.600.909	79.540.213	16.578.544	(106.213.945)
Otros resultados integrales	(1.376.142)	26.607	466	721	99.124
Ganancia Integral del período	(77.691.535)	91.627.516	79.540.679	16.579.265	(106.114.821)

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES (por el período de nueve meses finalizado al 31 de marzo de 2016)					
	Nuclear	Espacial	TICs	Industrial / Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	377.906.803	737.441.261	1.026.994.669	54.135.514	217.928
Costos de ejecución de los contratos	(321.515.004)	(599.054.221)	(869.214.235)	(42.361.896)	(369.576)
Resultado Bruto	56.391.799	138.387.040	157.780.434	11.773.618	(151.648)
Gastos de administración	(213.437)	(2.481.773)	(83.566)	(823.181)	(117.844.601)
Gastos de comercialización	(3.977.757)	(11.990.839)	(29.394.354)	(1.891.658)	(17.957.234)
Otros ingresos	49.830	15.446	-	21.716	6.470
Otros egresos	(2.252.386)	(4.453.894)	(490.393)	(593.750)	(1.644.340)
Resultados Financieros	-	-	-	-	(49.498.803)
Resultado inversiones en asociadas	(10.338)	2.331.038	-	2.579.758	-
Impuesto a las ganancias	(16.261.626)	(39.142.412)	(44.771.194)	(7.565.403)	62.608.975
Resultado del período	33.726.085	82.664.606	83.040.927	3.501.100	(124.481.181)
Otros resultados integrales	9.598.002	12.680.363	596.755	278.078	(322.674)
Ganancia Integral del período	43.324.087	95.344.969	83.637.682	3.779.178	(124.803.855)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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 marzo de 2017	
Comisión Nacional de Energía Atómica	29,84%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	14,43%
Fuerza Aérea Argentina	13,62%
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.

	31/03/2017	30/06/2016	31/03/2016
Resultado Neto del período/ejercicio	3.372.242	112.304.418	78.915.306
Acciones en circulación	35.000	35.000	3.700
Utilidad neta por acción	96	3.209	21.328

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.

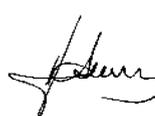
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 18 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS

18.1 Avales y garantías recibidas

	31/03/2017	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)	16.302.275	16.277.033
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 Fase II y D11-04	8.030.837	-
SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN		
- Contragarantía B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	18.000.000	18.000.000
- Contragarantía B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	8.500.000	8.500.000

(1) Estructura de avales y contragarantía Proyecto RPF Egipto - PT 807.

(2) Estructura de avales y contragarantía Proyecto Argelia - PT 890.

Las cifras están expresadas en dólares estadounidenses.

18.2 Avales y garantías otorgadas

	31/03/2017	30/06/2016
SECRETARIA DE HACIENDA DE LA NACIÓN	U\$S	U\$S
Cesión Contrato SABIAMAR (May-2015) / Contrato ARSAT-3 (Ago-2016)	26.500.000	26.500.000
BANCO DE INVERSION Y COMERCIO EXTERIOR	\$	\$
- Cesión Contrato CONAE - SAOCOM 1A y 1B Etapa III	25.000.000	90.788.493

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,

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:	
a) De plazo vencido, con subtotales para cada uno de los cuatro (4) últimos trimestres y para cada año previo;	Nota 4.1.2
b) Sin plazo establecido a la vista;	
c) A vencer, con subtotales para cada uno de los primeros cuatro (4) trimestres y para cada año siguiente.	
4. Clasificación de los créditos y deudas, de manera que permita conocer los efectos financieros que produce su mantenimiento. La misma debe posibilitar la identificación de:	
a) Las cuentas en moneda nacional, en moneda extranjera y en especie;	Nota 4.1.2
b) Los saldos sujetos a cláusulas de ajuste y los que no lo están;	
c) Los saldos que devengan intereses y los que no lo hacen.	
5. Detalle del porcentaje de participación en sociedades del artículo 33 de la Ley N° 19.550 en el capital y en el total de votos. Además, saldos deudores y/o acreedores por sociedad y segregados del modo previsto en los puntos 3 y 4 anteriores.	Nota 1.2 / Nota 14.1
6. Créditos por ventas o préstamos contra directores, síndicos, miembros del consejo de vigilancia y sus parientes hasta el segundo grado inclusive. Para cada persona se indicará el saldo máximo habido durante el período (expresado en moneda de cierre), el saldo a la fecha del estado contable, el motivo del crédito, la moneda en que fue concedido y las cláusulas de actualización monetaria y tasas de interés aplicadas.	n/a
II. Inventario físico de los bienes de cambio:	
7. Periodicidad y alcance de los inventarios físicos de los bienes de cambio. Si existen bienes de inmovilización significativa en el tiempo, por ejemplo más de un año, indicar su monto y si se han efectuado las provisiones que correspondan.	Periodicidad: Trimestral. Alcance: Bienes no incluidos bajo contratos de Construcción. Bienes de inmovilización significativa en el tiempo: n/a

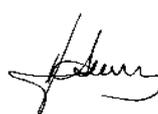
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

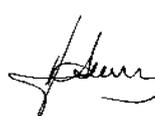
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,

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 marzo de 2017 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 marzo de 2017 es el 09 de mayo de 2017.

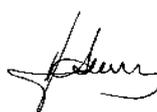
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017



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 marzo de 2017, comparativo con el 30 de junio de 2016

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/03/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.1.2-12	126.287.919	482.610.694
Créditos por ventas	3-4.1.2-12	1.201.129.800	1.212.539.002
Contratos de construcción	3-12	1.538.927.622	1.320.648.134
Créditos diversos	3-4.2-12	983.298.734	570.270.105
Inventarios	3-6-12	66.472.722	110.091.356
Total Activo Corriente		<u>3.916.116.797</u>	<u>3.696.159.291</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Activos financieros	3-12	47.940.966	41.209.879
Propiedades de inversión	3-7-10	13.479.640	13.482.400
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	979.177.703	931.125.535
Activos intangibles	3-9-10	171.617.439	109.046.896
Total Activo No Corriente		<u>1.212.215.748</u>	<u>1.094.864.710</u>
TOTAL ACTIVO		<u>5.128.332.545</u>	<u>4.791.024.001</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017



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 marzo de 2017, comparativo con el 30 de junio de 2016

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	31/03/2017	30/06/2016
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Acreedores comerciales	3-4.1.2-12	396.416.324	451.931.596
Anticipos de clientes	3-4.2-12	2.810.331.360	2.409.710.102
Pasivos financieros	3-4.1.2	260.272.284	311.802.359
Beneficios al personal	3-4.2-12	238.063.273	216.703.301
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	32.262.306	29.202.355
Provisiones	3	49.133.412	21.081.007
Total Pasivo Corriente		3.786.478.959	3.440.430.720
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	107.512.325	122.404.247
Pasivos por impuestos diferido	3	297.863.530	293.834.311
Total Pasivo No Corriente		405.375.855	416.238.558
TOTAL PASIVO		4.191.854.814	3.856.669.278
<u>PATRIMONIO NETO</u>			
Capital		350.000.000	350.000.000
Saldo por diferencia de conversión		11.409.336	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		3.372.242	112.304.418
Total Patrimonio Neto		936.477.731	934.354.723
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		5.128.332.545	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 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017



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 nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,

Comparativo con el 31 de marzo de 2016

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	31/03/2017	31/03/2016
Ingresos por contratos de construcción	5.1	2.128.053.089	2.179.492.589
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(1.888.720.031)	(1.820.495.143)
Ganancia bruta		239.333.058	358.997.446
Gastos de administración	13.2	(148.233.233)	(117.667.838)
Gastos de comercialización	13.2	(51.497.965)	(58.495.014)
Otros ingresos	5.4	1.622	54.348
Otros egresos	13.2	(1.005.324)	(9.004.460)
Ganancia Operativa		38.598.158	173.884.482
Resultado de Inversiones en Asociadas		(4.409.659)	1.262.259
Costos Financieros		(27.844.678)	(48.981.356)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		6.343.821	126.165.385
Impuesto a las ganancias	11.1	(2.971.579)	(47.250.079)
Ganancia del período		3.372.242	78.915.306
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		(1.249.234)	22.859.265
Total		(1.249.234)	22.859.265
Resultado integral total del período		2.123.008	101.774.571
Ganancia por acción básica	15	96	21.328
Ganancia por acción diluida	15	96	21.328

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017



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 marzo de 2017,

Comparativo con el 31 de marzo de 2016

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	31/03/2017	31/03/2016
Ingresos por contratos de construcción	5	735.854.971	587.629.907
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(664.727.920)	(493.869.813)
Ganancia bruta		71.127.051	93.760.094
Gastos de administración	13.2	(45.521.942)	(40.025.338)
Gastos de comercialización	13.2	(13.453.809)	(22.137.662)
Otros ingresos	5.4	205	34.850
Otros egresos	13.2	7.844.191	634.246
Ganancia Operativa		19.995.696	32.266.190
Resultado de Inversiones en Asociadas		(177.853)	2.996.896
Costos Financieros		(84.586.764)	(47.050.691)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		(64.768.921)	(11.787.605)
Impuesto a las ganancias	11.1	25.341.895	5.252.887
Ganancia del período		(39.427.026)	(6.534.718)
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		7.001.078	18.552.132
Total		7.001.078	18.552.132
Resultado integral total del período		(32.425.948)	12.017.414
Ganancia por acción básica	15	(1.126)	(1.766)
Ganancia por acción diluida	15	(1.126)	(1.766)

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017



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 nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Aportes de los propietarios	Total atribuible a los accionistas de la sociedad						Total
		Resultado integral total acumulado		Ganancias acumuladas				
		Acciones	Saldo por diferencias de conversión	Superávit de revaluación	Reserva legal	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res.609/12	
Saldos al 1 de julio de 2016	350.000.000	12.658.570	286.950.816	7.400.000	47.916.822	117.124.097	112.304.418	934.354.723
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	-	-	-	-	-	-	3.372.242	3.372.242
Otro resultado integral del período	-	(1.249.234)	-	-	-	-	-	(1.249.234)
Total al 31 de marzo de 2017	350.000.000	11.409.336	286.950.816	13.015.221	154.606.019	117.124.097	3.372.242	936.477.731

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017



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 nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Aportes de los propietarios		Total atribuible a los accionistas de la sociedad						Total
			Resultado integral total acumulado		Ganancias acumuladas				
	Acciones	Acciones a emitir	Saldo por diferencias de conversión	Superávit de revaluación	Reserva legal	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res.609/12	Resultados no asignados	
Saldos al 1 de julio de 2015	37.000.000	-	1.043.478	94.867.998	7.400.000	261.905.059	117.124.097	99.011.763	618.352.395
Distribución A.G.O. 25/09/2015									
*Asignación reserva facultativa	-	-	-	-	-	99.011.763	-	(99.011.763)	-
*Acciones a emitir	-	313.000.000	-	-	-	(313.000.000)	-	-	-
Ganancia del periodo	-		-	-	-	-	-	78.915.306	78.915.306
Otro resultado integral del periodo	-		22.859.265	-	-	-	-	-	22.859.265
Total al 31 de marzo de 2016	37.000.000	313.000.000	23.902.743	94.867.998	13.015.221	47.916.822	117.124.097	78.915.306	720.126.966

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017



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 nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
comparativo con el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

<u>Flujo de efectivo por las actividades de operación</u>	<u>Nota</u>	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>
Ganancia del período		3.372.242	78.915.306
Impuesto a las ganancias	11.1	2.971.579	47.250.079
Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		32.403.080	26.157.166
Depreciación propiedades de inversión		-	49
Amortización de activos intangibles		14.668.958	13.948.698
Resultado por participación en asociadas		4.409.659	(1.262.259)
Efecto diferencia de conversión		(1.249.234)	22.859.265
Resultado por intereses devengados		59.483.105	20.270.423
Valor residual bajas de propiedades, planta y equipos		1.104.369	8.402.129
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución / (Aumento) en créditos por ventas		11.409.202	(846.778.741)
(Aumento) en contratos de construcción		(218.279.488)	(232.744.386)
(Aumento) en créditos diversos		(413.028.629)	(199.472.798)
Disminución / (Aumento) en inventarios		43.618.634	(13.256.402)
(Disminución) / Aumento en acreedores comerciales		(55.515.272)	147.567.984
Aumento en anticipos de clientes		400.621.258	1.083.564.540
Aumento en beneficios al personal		21.359.972	56.590.015
Aumento/ (Disminución) en impuestos y otros gravámenes		3.059.951	(4.432.843)
(Disminución) en impuesto a las ganancias a pagar		(2.971.579)	(47.250.079)
Aumento / (Disminución) en provisiones		28.052.405	(7.698.548)
Aumento / (Disminución) en pasivos por impuestos diferidos		4.029.219	(3.798.212)
Flujo neto de efectivo generado / (utilizado) por las actividades operativas		(60.480.569)	148.831.386
Flujo de efectivo por las actividades de inversión			
Pagos en activos financieros		(11.140.746)	(17.997.174)
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo		-	149.372
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(81.556.857)	(75.206.856)
Aumento en activos intangibles		3.187.528	-
Pago por compras de activos intangibles		(80.427.029)	(50.557.671)
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(169.937.104)	(143.612.329)
Flujo de efectivo por las actividades de financiación			
Pagos / Cobros préstamos bancarios y otros pasivos		(125.905.102)	55.415.837
Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación		(125.905.102)	55.415.837
Flujo neto del efectivo del período		(356.322.775)	60.634.894
Efectivo al inicio del período		482.610.694	223.183.219
Efectivo al final del período	4.1.2	126.287.919	283.818.113

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,

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 de la sociedad.

1.2 Composición corporativa

Al 31 de marzo de 2017, 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 do Brasil Ltda	Brasil	REAL	99,99%	99,99%	899.900

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

1.3 Actividades de la Sociedad y principales proyectos en curso

INVAP S.E es una empresa de tecnología dedicada al diseño y la construcción de sistemas tecnológicos complejos de nivel nacional e internacional y trabaja de forma sinérgica y en fluida interacción con el Sistema Nacional de Ciencia y Tecnología, clave para el desarrollo de la empresa. Desde su creación, ha desarrollado tecnología de avanzada en diferentes campos de la industria, la ciencia y los servicios, creando “paquetes tecnológicos” de alto valor agregado que, sumados al crecimiento de sus habilidades técnicas y programáticas, han resultado fundamentales para satisfacer necesidades nacionales así como para insertarse en mercados externos.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

Por Comisión Fiscalizadora

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,

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 hidrocinéticas 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 marzo de 2017.

1.4 Marco normativo

Los estados financieros individuales han sido confeccionados conteniendo la información requerida por las normas contables legales y profesionales vigentes (RT 26). Sin embargo, para una adecuada interpretación de la situación patrimonial, financiera y de la evolución de los resultados de la Sociedad y sus sociedades controladas, la Dirección de la Sociedad recomienda la lectura de los estados financieros individuales conjuntamente con los estados financieros consolidados precedentes.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

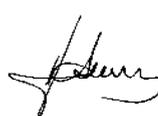
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

1.4 Marco normativo (Cont.)

No existen novedades que mencionar en lo que respecta a las políticas contables aplicadas para la preparación de los estados financieros individuales al 30 de junio de 2016, por lo tanto, para la confección de estos estados financieros individuales se han seguido las mismas políticas contables que las mencionadas en los estados financieros consolidados.

La Comisión Nacional de Valores ("CNV"), según lo establecido en el Título IV, Capítulo I, Sección I, artículo b.1) de las Normas de la CNV ("N.T. 2013") aprobadas por Resolución General N° 622/13 estableció la aplicación de las Resoluciones Técnicas N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") y sus modificatorias, que adoptan las NIIF, para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública.

Los estados financieros individuales condensados intermedios han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" ("NIC 34"), emitido por el IASB.

Los mismos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros individuales de la Sociedad al 30 de junio de 2016, preparados sobre la base de la RT 26 y emitidos el 6 de septiembre de 2016. Los presentes estados financieros individuales corresponden al período iniciado el 1° de julio de 2016 y terminado el 31 de marzo de 2017. De acuerdo con las NIIF, la Sociedad presenta la información contable financiera en forma comparativa con el último ejercicio económico cerrado al 30 de junio de 2016, y presenta los estados de resultado del período y del otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo, por el período terminado el 31 de marzo de 2017, comparativo con el mismo período contable precedente.

La NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Los organismos de contralor no se han expedido respecto a este tema, a la fecha de la emisión de los presentes estados financieros. No obstante, debería considerarse en la lectura y análisis de los presentes estados financieros condensados intermedios la existencia de fluctuaciones sucedidas en variables relevantes de la economía ocurrida durante los últimos ejercicios.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

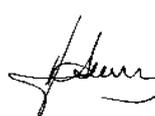
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
Comparativo con los periodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

1.4 Marco normativo (Cont.)

Los presentes estados financieros individuales han sido aprobados por el Directorio en su reunión del 09 de mayo de 2017.

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).

Los presentes estados financieros intermedios separados condensados de INVAP S.E. por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017 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)

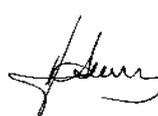
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,

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.)

- (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.

• **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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

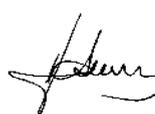
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,

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.)

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;

• **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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

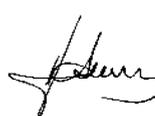
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,

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.)

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

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

Específicamente, de acuerdo con la NIIF 9, para pasivos financieros que son designados como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de esa deuda es reconocido a través de otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito de la deuda en otro resultado integral creara o incrementara la asimetría contable.

Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados a resultados. Anteriormente, de acuerdo con la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados, era reconocido en pérdidas y ganancias.

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

Los requerimientos también establecen un enfoque más basado en principios para la contabilidad de coberturas y aborda incongruencias y debilidades del modelo de contabilidad de coberturas de la NIC 39.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

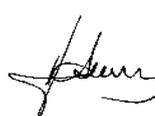
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017



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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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.)

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

En su modificación a la NIIF 9 de noviembre de 2013, el IASB removió la fecha de vigencia que había establecido para la misma, dejando simplemente a esta norma disponible para que la emplee la entidad que así lo decida.

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	<u>31/03/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
<u>ACTIVO</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</u>		
Caja moneda nacional	340.552	710.205
Caja moneda extranjera	1.941.878	2.506.247
Bancos moneda nacional	10.553.423	174.363.834
Bancos moneda extranjera	58.716.038	118.939.525
Inversiones en pesos	32.467.978	144.478.041
Inversiones en moneda extranjera	22.268.050	41.612.842
Total	<u>126.287.919</u>	<u>482.610.694</u>
<u>CRÉDITOS POR VENTAS</u>		
Deudores por venta en moneda nacional	708.834.849	952.477.148
Deudores por venta en moneda extranjera	463.914.526	253.865.110
Deudores por ventas en sucursales	9.137.537	6.843.982
Reembolsos exportación	21.137.164	15.380.146
Previsión deudores incobrables en moneda extr.	(1.894.276)	(16.027.384)
Total	<u>1.201.129.800</u>	<u>1.212.539.002</u>
<u>CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN</u>		
En moneda nacional	1.054.631.478	923.548.979
En moneda extranjera	484.296.144	397.099.155
Total	<u>1.538.927.622</u>	<u>1.320.648.134</u>
<u>CRÉDITOS DIVERSOS</u>		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	9.857.671	17.766.451
Seguros pagados por adelantado	17.494.433	13.763.943
Depósitos en garantía	682.619	580.901
Anticipo proveedores moneda nacional	218.398.708	112.868.378
Anticipo proveedores moneda extranjera	606.166.036	358.039.442
Anticipo proveedores Sucursales	14.245.348	6.920.174
Previsión deudores incobrables	(406.659)	(406.659)
Retenciones ingresos brutos	6.516.854	4.981.794
Derechos aduaneros	2.576.977	4.003.635
Otros créditos en moneda nacional	31.725.623	33.162.440
Otros créditos en moneda extranjera	439.681	920.338
Otras cuentas a cobrar Sucursales	62.237.434	3.218.266
Saldo a favor impuesto a las ganancias	13.364.009	14.451.002
Total	<u>983.298.734</u>	<u>570.270.105</u>

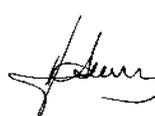
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

Por Comisión Fiscalizadora

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
Comparativo con los periodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/03/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
<u>INVENTARIOS</u>		
Inventarios en tránsito moneda extranjera	37.891.042	30.841.325
Inventarios en almacenes locales	117.561	117.561
Inventarios de la producción en proceso	28.464.119	79.132.470
Total	<u>66.472.722</u>	<u>110.091.356</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>ACTIVOS FINANCIEROS</u>		
B.R.T.	11.874.513	12.825.268
Invap Ingeniería	116.007	2.177.594
COOP. ELECTRICIDAAD BARILOCHE LTDA.	59.011	59.011
C.E.A.T. S.A.	476.154	476.154
VENG S.A.	17.703.323	13.959.439
FRONTEC S.A.	12.065.658	9.509.603
SACT LLC.	2.053.310	1.994.105
INVAP DO BRASIL	-	188.502
Otros Activos financieros en moneda nacional	3.592.990	20.203
Total	<u>47.940.966</u>	<u>41.209.879</u>
<u>PROPIEDADES DE INVERSIÓN</u>		
Terrenos / Mejoras	13.479.640	13.482.400
Total	<u>13.479.640</u>	<u>13.482.400</u>
<u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>		
Inmuebles	690.481.806	698.880.800
Equipos de oficina	4.389.505	4.536.441
Maquinarias y herramientas	19.972.334	18.243.061
Instrumental	13.257.720	15.106.153
Rodados	3.793.481	1.854.134
Bienes de uso en el exterior	3.395.454	2.747.702
Bienes de uso en leasing	720.335	941.428
Equipos de computación y comunicación	13.586.738	16.300.744
Instalaciones	49.611.167	53.874.213
Laboratorios	1.144.886	1.737.068
Mejoras en inmuebles de terceros	32.081.895	31.570.126
Obras en curso	146.742.382	85.333.665
Total	<u>979.177.703</u>	<u>931.125.535</u>
<u>ACTIVOS INTANGIBLES [Nota 9]</u>		
Marcas y Patentes	988.243	744.780
Desarrollos	130.653.009	75.629.562
Software	16.418.011	12.576.567
Otros activos intangibles	23.558.176	20.095.987
Total	<u>171.617.439</u>	<u>109.046.896</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

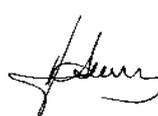
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/03/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>ACREEDORES COMERCIALES</u>		
En cuenta corriente moneda nacional	132.626.616	122.444.313
En cuenta corriente moneda extranjera	254.027.008	327.391.117
En Sucursales	9.762.700	2.096.166
Total	<u>396.416.324</u>	<u>451.931.596</u>
<u>ANTICIPO DE CLIENTES</u>		
Anticipo de clientes en moneda nacional	2.176.425.638	1.835.296.948
Anticipo de clientes en moneda extranjera	633.905.722	574.413.154
Total	<u>2.810.331.360</u>	<u>2.409.710.102</u>
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
En moneda nacional	260.272.284	311.802.359
Total	<u>260.272.284</u>	<u>311.802.359</u>
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Sueldos	52.087.711	41.814.573
Anses aportes y contribuciones	21.743.951	25.549.648
Obras sociales	7.729.145	10.928.068
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	20.592.199	10.346.236
Vacaciones	89.017.948	79.461.455
Otros pasivos sociales en moneda nacional	24.775.561	21.510.275
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	1.139.622	1.389.877
Sueldo Anual Complementario (SAC)	20.977.136	25.703.169
Total	<u>238.063.273</u>	<u>216.703.301</u>
<u>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</u>		
Retenciones y percepciones A.F.I.P.	28.685.209	23.033.305
Dirección General de Rentas	2.367.754	1.972.076
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	356.833	3.403.157
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	852.510	793.817
Total	<u>32.262.306</u>	<u>29.202.355</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

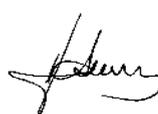
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/03/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
<u>PROVISIONES</u>		
Bono de participación del personal	-	14.298.772
Hogar de ancianos	-	3.120.000
Otras provisiones en moneda nacional	48.393.570	2.922.393
Garantías edilicias y de buen funcionamiento	739.842	739.842
Total	<u>49.133.412</u>	<u>21.081.007</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda nacional	107.512.325	122.404.247
Total	<u>107.512.325</u>	<u>122.404.247</u>
<u>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido moneda nacional	297.863.530	293.834.311
Total	<u>297.863.530</u>	<u>293.834.311</u>

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS

4.1 Instrumentos Financieros

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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

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

	31/03/2017	30/06/2016
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados		
* Mantenidos hasta el vencimiento	21.716.489	41.612.842
* Mantenidos para negociar	33.019.539	144.478.041
* Préstamos y partidas para cobrar	1.201.129.800	1.212.539.002
* Otros Activos	19.815.644	16.012.555
Otros Activos Financieros	28.125.322	25.197.324
Total	1.303.806.794	1.439.839.764
Pasivos medidos a costo amortizado	764.200.933	886.138.202
Total	764.200.933	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:

	31/03/2017	30/06/2016
Efectivo - Caja Moneda Nacional	340.552	710.205
Efectivo - Caja Moneda Extranjera	1.941.878	2.506.247
Efectivo - Bancos nacionales	10.553.423	174.363.834
Efectivo - Bancos extranjeros	58.716.038	118.939.525
Efectivo - Inversiones en Pesos (1)	32.467.978	144.478.041
Efectivo - Inversiones en Moneda Extranjera (1)	22.268.050	41.612.842
Total	126.287.919	482.610.694

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

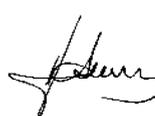
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

- *Acreeedores comerciales*

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

- *Anticipos de clientes*

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

- *Obligaciones negociables emitidas*

- **Primera Emisión-Clase I**

Descripción de las condiciones de emisión

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

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

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

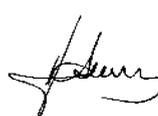
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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.)

- *Obligaciones negociables emitidas (Cont.)*

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

Garantía

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

Destino de los fondos

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

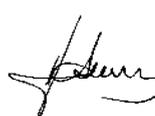
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

- *Obligaciones negociables emitidas (Cont.)*

Cancelación anticipada

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

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

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

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

- **Segunda Emisión-Clase II**

Descripción de las condiciones de emisión

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

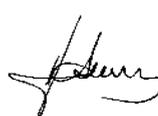
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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.)

- *Obligaciones negociables emitidas (Cont.)*

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

	Serie I	Serie II
Monto de la emisión	\$ 8.172.167	\$ 141.827.833
Fecha de la emisión	05/12/2014	05/12/2014
Precio de la emisión	100% valor nominal	100% valor nominal
Fecha de vencimiento	05/12/2015	05/12/2018
Fecha de integración	Hasta 05/12/2014	Hasta 05/12/2014
Fecha de pago de intereses	05/03/2015 – 05/06/2015 – 05/09/2015 – 05/12/2015	05/03, 05/06, 05/09 y 05/12 desde la emisión hasta el 05/12/2018
Interés aplicable	Tasa fija 25%.	Tasa de Referencia (promedio aritmético simple de las Tasas Badlar Privadas) más 3,85%. La Tasa de Interés en ningún caso podrá superar el 35%.
Amortización	100% del valor nominal el 05/12/2015	12 cuotas trimestrales consecutivas y crecientes contadas desde el 05/03/2016 hasta el 05/12/2018. Cuotas 1 a 4 por el 6% cada una, Cuotas 5 a 8 por el 9% cada una y Cuotas 9 a 12 por el 10% cada una
Observaciones	Canceladas en su totalidad. No hay montos en circulación al cierre.	Monto en circulación al cierre \$ 95.024.648. 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 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

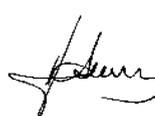
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

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

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 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

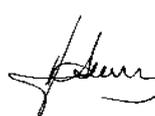
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,

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.)

- *Obligaciones negociables emitidas (Cont.)*

• **Tercera Emisión-Clase III**

Con posterioridad al cierre de los presentes Estados Financieros intermedios, el Directorio aprobó la segunda asignación de fondos correspondientes a la segunda etapa de la aplicación de los fondos netos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables Clase III, por un monto de \$ 21.690.072, destinados a inversiones en activos físicos en el país, de acuerdo a las condiciones establecidas en el Suplemento de Precios.

- *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 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

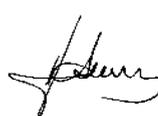
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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, los que son considerados como pignorados como garantía en tales transacciones. Los importes en libro de los créditos en esta situación al 31 de marzo de 2017 y 30 de junio de 2016 no arrojaron 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:

	31/03/2017	30/06/2016
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	5.956.998	4.171.096
Importe retenido en dólares estadounidenses a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos (expresado en pesos).	Sin movimientos	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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.)

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	31/03/2017	30/06/2016
Saldo al inicio	16.434.043	10.255.035
Deterioros del período/ejercicio	-	-
Utilización del período/ejercicio	(15.032.128)	-
Diferencia de Cambio	899.020	6.179.008
Saldo al final del período/ejercicio	2.300.935	16.434.043
Importe bruto	899.020	6.179.008
Cuenta correctora para pérdidas crediticias - Saldo al final del período/ejercicio	-	-
Importe neto	899.020	6.179.008

- *Incumplimientos y otras infracciones*

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

- *Plazos de vencimientos*

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

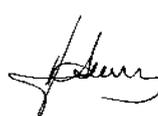
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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	31/03/2017	30/06/2016
0 a 3 meses	21.110.999	41.036.141
3 a 6 meses	605.490	-
3 a 5 años	-	576.701
Total	21.716.489	41.612.842

- Mantenidos para negociar:

FONDOS DE INVERSION	31/03/2017	30/06/2016
0 a 3 meses	33.019.539	144.478.041
Total	33.019.539	144.478.041

- Préstamos y partidas por cobrar:

CREDITOS POR VENTAS	31/03/2017	30/06/2016
Vencido	560.115.673	204.949.974
0 a 3 meses	65.439.446	599.384.894
3 a 6 meses	5.446.904	274.573.152
6 meses a 1 año	567.228.910	129.288.736
1 a 3 años	2.898.867	4.342.246
Total	1.201.129.800	1.212.539.002

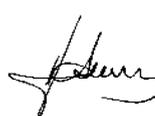
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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	31/03/2017	30/06/2016
Vencido	275.950.321	251.000.649
0 a 3 meses	107.913.544	195.379.270
3 a 6 meses	5.279.909	1.628.787
6 meses a 1 año	5.360.971	190.126
1 a 3 años	1.911.579	3.732.764
Total	396.416.324	451.931.596

PRESTAMOS BANCARIOS	31/03/2017	30/06/2016
0 a 3 meses	30.209.877	35.521.294
3 a 6 meses	8.766.018	22.945.863
6 meses a 1 año	9.080.826	16.812.922
1 a 3 años	-	16.828.856
Total	48.056.721	92.108.935

DEUDAS FINANCIERAS	31/03/2017	30/06/2016
0 a 3 meses	4.667.781	1.889.268
3 a 6 meses	61.876	61.875
6 meses a 1 año	123.752	123.752
1 a 3 años	78.504	268.129
Total	4.931.913	2.343.024

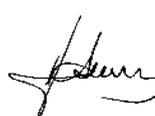
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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	31/03/2017	30/06/2016
0 a 3 meses	32.535.831	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	143.966.629	182.260.143
3 a 5 años	50.000.000	75.000.000
Total	314.795.975	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 nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017 (comparativo con el mismo período de nueve meses al 31 de marzo del 2016), relacionadas con los activos y pasivos financieros:

	31/03/2017	31/03/2016
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable con cambios en resultados	42.280.951	11.633.626
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	(3.385.190)	46.792.020
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	(56.097.915)	(67.062.443)
Ingresos (Gastos) por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar la tasa de interés efectiva)	(689.029)	(878.323)
Ganancias o pérdidas netas por revalúo o deterioro de activos financieros	(9.953.495)	(39.466.236)
Total	(27.844.678)	(48.981.356)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

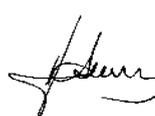
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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 y de pasivos financieros, los cuales resultan idénticos a los importes en libros.

	31/03/2017	30/06/2016
Activos financieros a valor razonable		
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>		
Plazos Fijos - moneda nacional	-	-
Plazos Fijos - moneda extranjera	21.716.489	41.612.842
<i>Mantenidos para negociar:</i>		
Fondos de Inversión - moneda nacional	32.467.978	144.478.041
Fondos de Inversión - moneda extranjera	551.561	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>		
Créditos por ventas - moneda nacional	708.834.849	952.477.148
Créditos por ventas - moneda extranjera	492.294.951	260.061.854
<i>Otros Activos:</i>		
Moneda nacional	17.762.334	14.018.450
Moneda extranjera	2.053.310	1.994.105
Otros Activos Financieros		
Moneda nacional	16.250.809	12.183.554
Moneda extranjera	11.874.513	13.013.770
Total	1.303.806.794	1.439.839.764

	31/03/2017	30/06/2016
Pasivos financieros a costo amortizado		
Acreeedores comerciales	396.416.324	451.931.596
Préstamos bancarios	48.056.721	92.108.935
Deudas financieras	4.931.913	2.343.024
Obligaciones negociables	314.795.975	339.754.647
Total	764.200.933	886.138.202

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

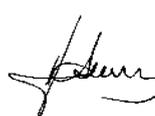
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017



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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

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

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

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

Por Comisión Fiscalizadora

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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 31/03/2017	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
<u>Activos financieros a valor razonable</u>				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda nacional	-	-	-	-
Plazos Fijos - moneda extranjera	21.716.489	21.716.489	-	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	32.467.978	32.467.978	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera	551.561	551.561	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	708.834.849	708.834.849	-	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	492.294.951	492.294.951	-	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	17.762.334	17.762.334	-	-
Moneda extranjera	2.053.310	2.053.310	-	-
<u>Otros Activos Financieros</u>				
Moneda nacional	16.250.809	16.250.809	-	-
Moneda extranjera	11.874.513	11.874.513	-	-
<u>Pasivos financieros a costo amortizado</u>				
Acreedores comerciales	396.416.324	396.416.324	-	-
Préstamos bancarios	48.056.721	48.056.721	-	-
Deudas financieras	4.931.913	4.931.913	-	-
Obligaciones negociables	314.795.975	314.795.975	-	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

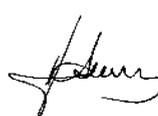
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1 Instrumentos Financieros (Cont.)

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

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

	Total al 30/06/2016	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda nacional	-	-	-	-
Plazos Fijos - moneda extranjera	41.612.842	41.612.842	-	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	144.478.041	144.478.041	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera	-	-	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	952.477.148	952.477.148	-	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	260.061.854	260.061.854	-	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	14.018.450	14.018.450	-	-
Moneda extranjera	1.994.105	1.994.105	-	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	12.183.554	12.183.554	-	-
Moneda extranjera	13.013.770	13.013.770	-	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	451.931.596	451.931.596	-	-
Préstamos bancarios	92.108.935	92.108.935	-	-
Deudas financieras	2.343.024	2.343.024	-	-
Obligaciones negociables	339.754.647	339.754.647	-	-

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

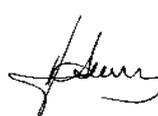
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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

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:

CDI BANCO PATAGONIA 31/03/2017					
N° CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
39791	298.450,95	USD	02/06/2016	291.014,20	(*)
3981	1.109.847,54	USD	02/06/2016	977.112,56	132.734,98
Totales	1.408.298,49			1.268.126,76	132.734,98

(*) 39791 Se pidió baja de saldo no utilizado 02-12-2016

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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*

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

CREDITOS DIVERSOS	31/03/2017	30/06/2016
Vencido	237.437.167	96.969.444
0 a 3 meses	216.018.375	68.714.180
3 a 6 meses	339.237.631	32.195.334
6 meses a 1 año	51.200.671	342.156.555
1 a 3 años	132.620.201	28.974.407
3 a 5 años	6.341.357	1.259.742
Más de 5 años	443.332	443
Total	983.298.734	570.270.105

ANTICIPOS DE CLIENTES	31/03/2017	30/06/2016
0 a 3 meses	527.769.233	328.498.828
3 a 6 meses	646.743.161	400.080.859
6 meses a 1 año	687.351.822	659.885.676
1 a 3 años	948.467.144	1.021.244.739
Total	2.810.331.360	2.409.710.102

IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	31/03/2017	30/06/2016
Vencido	15.050.098	11.775.518
0 a 3 meses	16.629.029	5.597.732
3 a 6 meses	-	560.967
1 a 3 años	583.179	11.268.138
Total	32.262.306	29.202.355

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

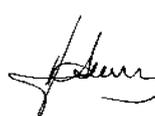
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.2 Partidas No Financieras presentadas en el estado de situación financiera

- *Plazos de vencimientos (Cont.)*

BENEFICIOS AL PERSONAL	31/03/2017	30/06/2016
Vencido	36.303.421	70.040.290
0 a 3 meses	184.819.999	114.573.413
3 a 6 meses	4.662.686	28.028.968
6 meses a 1 año	10.071.429	2.288.933
1 a 3 años	2.205.738	1.707.366
3 a 5 años	-	58.274
mas de 5 años	-	6.057
Total	238.063.273	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:

	31/03/2017	31/03/2016
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales en el período.	2.128.053.089	2.179.492.589
Métodos utilizados para determinar la porción de ingreso de actividades ordinarias del contrato reconocido como tal en el período.	Método del porcentaje de terminación (grado de avance)	
Métodos usados para determinar el grado de realización de los contratos de construcción en curso.	Inspecciones físicas y certificaciones de avance.	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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 períodos sobre los que se informa

Información Contratos de Construcción al 31/03/2017				
Proyectos	Cantidad acumulada de ventas reconocidas	Cantidad acumulada de costos incurridos	Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	Cuantía de los fondos retenidos al cierre
Segmento Nuclear	2.169.074.448	2.299.876.754	605.141.645	1.926.986
Segmento Aeroespacial y Gobierno	4.714.611.708	3.334.030.645	414.158.669	-
Segmento TICs	6.520.518.624	4.895.162.454	1.791.013.520	13.773.458
Industrial / Resto	162.346.499	108.052.365	17.526	-
	13.566.551.279	10.637.122.218	2.810.331.360	15.700.444

Información Contratos de Construcción al 31/03/2016				
Proyectos	Cantidad acumulada de ventas reconocidas	Cantidad acumulada de costos incurridos	Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	Cuantía de los fondos retenidos al cierre
Segmento Nuclear	2.340.899.186	1.794.890.177	295.507.957	2.090.468
Segmento Aeroespacial y Gobierno	3.948.058.153	2.989.948.161	373.481.742	-
Segmento TICs	5.213.618.180	4.023.354.374	1.632.047.732	39.024.385
Industrial / Resto	143.059.262	107.999.834	12.325.072	-
	11.645.634.781	8.916.192.546	2.313.362.503	41.114.853

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 2,14% de los ingresos del período.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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 nueve meses finalizado el	
	31/03/2017	31/03/2016
Recupero de gastos devengados	427	7.462
Otros ingresos menores	1.195	46.886
Total	1.622	54.348
Concepto	Por el período de tres meses finalizado el	
	31/03/2017	31/03/2016
Recupero de gastos devengados	122	458
Otros ingresos menores	83	34.392
Total	205	34.850

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 realizable. 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	31/03/2017	30/06/2016
Inventarios en tránsito moneda extranjera	37.891.042	30.841.325
Inventarios en Almacenes locales	117.561	117.561
Inventarios de la producción en proceso	28.464.119	79.132.470
Total	66.472.722	110.091.356

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017



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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,

Comparativo con los periodos 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 utilizando el modelo de valor razonable. 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 las propiedades de inversión en bienes inmuebles, desde la última estimación de su valor razonable 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.

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. Dicha situación no amerita 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:

Edificios	50 años
Equipos de Oficina	10 años
Maquinarias y Herramientas	10-15 años
Instrumental	5-8 años
Instalaciones	10-15 años
Rodados	5 años
Equipos de Comp. y Comunic.	3-5 años

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017



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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,

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 MARZO DE 2017														
	Edificios	Terrenos	Equipos de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Bienes de Uso en el Exterior	Eq. de Comp. y Comunic.	Instalaciones	Laboratorios	Obras en curso	Bienes de Uso en Leasing	Mejoras Inmuebles de Terceros	Total
Valor bruto														
Saldos al inicio al 1 de julio de 2016	603.066.461	128.827.537	8.042.799	31.904.772	43.235.517	6.682.975	5.690.274	48.737.531	76.567.848	8.877.449	85.333.665	2.120.589	38.816.913	1.087.904.330
Altas	-	-	404.639	4.006.974	2.783.620	2.939.873	1.710.820	2.825.316	1.249.585	-	66.919.041	-	-	82.839.868
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	(1.283.011)	-	-	-	-	-	-	(1.283.011)
Bajas	-	-	(8.721)	(13.525)	-	-	(592.545)	(244.652)	(20.923)	(4.975)	(493.044)	-	-	(1.378.385)
Reclasificaciones	2.071.367	-	-	-	-	-	-	-	304.626	-	(5.017.280)	-	2.641.287	-
Total al cierre	605.137.828	128.827.537	8.438.717	35.898.221	46.019.137	9.622.848	5.525.538	51.318.195	78.101.136	8.872.474	146.742.382	2.120.589	41.458.200	1.168.082.802
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total al cierre al 31 de marzo de 2017	605.137.828	128.827.537	8.438.717	35.898.221	46.019.137	9.622.848	5.525.538	51.318.195	78.101.136	8.872.474	146.742.382	2.120.589	41.458.200	1.168.082.802
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	-	-	-	-	-	-	-	-	4.045	-	-	-	-	4.045
Del período	(10.470.361)	-	(551.031)	(2.277.701)	(4.632.053)	(1.000.526)	(579.573)	(5.534.307)	(5.810.841)	(592.182)	-	(221.093)	(2.129.518)	(33.799.186)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	1.392.061	-	-	-	-	-	-	1.392.061
Acumuladas al cierre al 31 de marzo de 2017	(43.483.559)	-	(4.049.212)	(15.925.887)	(32.761.417)	(5.829.367)	(2.130.084)	(37.731.457)	(28.489.969)	(7.727.588)	-	(1.400.254)	(9.376.305)	(188.905.099)
Valor neto	561.654.269	128.827.537	4.389.505	19.972.334	13.257.720	3.793.481	3.395.454	13.586.738	49.611.167	1.144.886	146.742.382	720.335	32.081.895	979.177.703

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017



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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,

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	Obras en curso	Bienes de Uso en Leasing	Mejoras Inmuebles de Terceros	Total
Valor bruto														
Saldos al inicio al 1 de julio de 2015	368.333.753	60.634.226	6.393.561	23.618.676	36.804.314	6.325.672	2.911.122	42.275.121	53.354.600	8.877.449	62.274.121	2.120.589	34.108.953	708.032.157
Altas	247.957	-	1.422.930	8.414.659	6.674.236	357.303	2.879.940	6.749.406	3.016.990	-	72.628.469	-	-	102.391.890
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	873.567	-	-	-	-	-	-	873.567
Bajas	-	-	(22.203)	(147.048)	(219.378)	-	(974.355)	(411.120)	(35.878)	-	(16.254.757)	-	-	(18.064.739)
Reclasificaciones	7.166.034	-	248.511	18.485	(23.655)	-	-	124.124	20.232.136	-	(33.314.168)	-	4.707.960	(840.573)
Total al cierre	375.747.744	60.634.226	8.042.799	31.904.772	43.235.517	6.682.975	5.690.274	48.737.531	76.567.848	8.877.449	85.333.665	2.120.589	38.816.913	792.392.302
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	227.318.717	68.193.311	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	295.512.028
Total al cierre al 30 de Junio de 2016	603.066.461	128.827.537	8.042.799	31.904.772	43.235.517	6.682.975	5.690.274	48.737.531	76.567.848	8.877.449	85.333.665	2.120.589	38.816.913	1.087.904.330
Depreciaciones														
Acumuladas al inicio al 1 de julio de 2015	(24.669.023)	-	(2.814.971)	(11.106.921)	(22.400.655)	(3.966.611)	(2.799.961)	(25.062.086)	(15.118.582)	(6.350.804)	-	(884.371)	(4.966.522)	(120.140.507)
Bajas	-	-	21.502	85.509	200.591	-	825.540	252.254	21.733	-	-	-	-	1.407.129
Reclasificaciones	-	-	(3.619)	3.619	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Del ejercicio	(8.344.175)	-	(709.270)	(2.643.918)	(5.929.300)	(862.230)	(142.850)	(7.626.955)	(7.596.786)	(789.577)	-	(294.790)	(2.280.265)	(37.220.116)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	(825.301)	-	-	-	-	-	-	(825.301)
Acumuladas al cierre al 30 de Junio de 2016	(33.013.198)	-	(3.506.358)	(13.661.711)	(28.129.364)	(4.828.841)	(2.942.572)	(32.436.787)	(22.693.635)	(7.140.381)	-	(1.179.161)	(7.246.787)	(156.778.795)
Valor neto	570.053.263	128.827.537	4.536.441	18.243.061	15.106.153	1.854.134	2.747.702	16.300.744	53.874.213	1.737.068	85.333.665	941.428	31.570.126	931.125.535

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
Comparativo con los periodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

8.1 Restricciones

Existe 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 31/03/17
Sede INVAP en Bariloche	42.103.581	38.876.461	(7.383)	80.972.659
Mejoras Inmuebles de 3ros	7.169.754	2.477.564	(5.028.380)	4.618.938
Desarrollos en curso	29.317.363	17.420.450	-	46.737.813
Embalse Córdoba	6.742.967	8.144.566	(474.561)	14.412.972
Total	85.333.665	66.919.041	(5.510.324)	146.742.382

	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	825.246.386
	Todo Riesgo Operativo	-	
	Responsabilidad Civil Comprensiva	4.500.000	
	Integral de comercio	885.437.135	
Edificios y contenidos sobre edificios de terceros	Incendio	72.622.526	3.793.481
	Responsabilidad Civil Comprensiva	5.500.000	
	Integral de comercio	44.818.500	
Flota automotor	Responsabilidad civil - Robo - Incendio - Terceros	16.826	3.793.481
Transporte Nacional	Todo riesgo	97.242.768	
Equipos de carga y descarga	Técnico	2.189.288	
Errores u omisiones	Professional Indemnity	155.000.000	
Proyectos	Responsabilidad Civil - Robo - Incendio - Integral Comercio	2.501.181.224	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo 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° 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017



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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
Comparativo con los periodos 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.

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 \$80.427.029, 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.

9.1 Información sobre la medición de los activos intangibles

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

9.2 Restricciones

No existen restricciones en la disponibilidad de los activos intangibles.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo 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° 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017



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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,

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 31/03/2017
						Acumuladas al Inicio	Bajas/ Reclasificaciones	Del período	Acumuladas al cierre	
ACTIVOS INTANGIBLES										
Otros Intangibles	20.095.987	17.057.273	(5.102.488)	(8.492.596)	23.558.176	-	-	-	-	23.558.176
Normas ISO-9000 / 14000	949.960	-	-	-	949.960	(949.960)	-	-	(949.960)	-
Marcas y patentes	744.780	243.463	-	-	988.243	-	-	-	-	988.243
Desarrollo Sistemas de Información	49.248.909	17.234.029	(2.390.956)	-	64.091.982	(36.672.342)	-	(11.001.629)	(47.673.971)	16.418.011
Desarrollos industriales	6.308.970	1.588.399	(3.724.391)	-	4.172.978	-	-	-	-	4.172.978
Desarrollos área espacial	56.457.567	20.124.028	16.086.565	-	92.668.160	(2.401.997)	-	(1.276.695)	(3.678.692)	88.989.468
Desarrollos área nuclear	23.713.310	24.179.837	463.116	(26.778)	48.329.485	(10.425.133)	-	(1.649.317)	(12.074.450)	36.255.035
Desarrollo área TICs	4.942.111	-	-	-	4.942.111	(2.965.266)	-	(741.317)	(3.706.583)	1.235.528
TOTAL	162.461.594	80.427.029	5.331.846	(8.519.374)	239.701.095	(53.414.698)	-	(14.668.958)	(68.083.656)	171.617.439

RUBROS	Saldos al Inicio 30/06/2015	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones				Neto resultante 30/06/2016
						Acumuladas al Inicio	Bajas/ Reclasificaciones	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
ACTIVOS INTANGIBLES										
Otros Intangibles	10.036.404	19.126.379	(9.045.406)	(21.390)	20.095.987	-	-	-	-	20.095.987
Normas ISO-9000 / 14000	949.960	-	-	-	949.960	(949.960)	-	-	(949.960)	-
Marcas y patentes	169.476	575.304	-	-	744.780	-	-	-	-	744.780
Desarrollo Sistemas de Información	31.280.051	18.410.862	124.408	(566.412)	49.248.909	(21.706.221)	-	(14.966.121)	(36.672.342)	12.576.567
Desarrollos industriales	6.728.725	324.108	-	(743.863)	6.308.970	-	-	-	-	6.308.970
Desarrollos área espacial	38.659.340	29.887.012	825.665	(12.914.450)	56.457.567	(1.466.568)	-	(935.429)	(2.401.997)	54.055.570
Desarrollos área nuclear	19.627.879	6.277.202	(119.058)	(2.072.713)	23.713.310	(8.226.043)	-	(2.199.090)	(10.425.133)	13.288.177
Desarrollo área TICs	4.942.111	-	-	-	4.942.111	(1.976.844)	-	(988.422)	(2.965.266)	1.976.845
TOTAL	112.393.946	74.600.867	(8.214.391)	(16.318.828)	162.461.594	(34.325.636)	-	(19.089.062)	(53.414.698)	109.046.896

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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 31/03/2017, INVAP S.E. ha tenido su Ganancia Contable, antes de impuestos de \$ 6.343.821. 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 marzo de 2017 y en marzo de 2016 son los siguientes:

Estado separado del resultado:	31/03/2017	31/03/2016
Resultado del período antes de impuestos - Ganancia	6.343.821	126.165.385
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
	2.220.337	44.157.885
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Deducciones no admitidas	751.242	3.092.194
Subtotal	2.971.579	47.250.079
Total cargo a resultado por Impuesto a las Ganancias	2.971.579	47.250.079
Variación entre el activo y el pasivo diferido al inicio y al cierre del período	(4.029.219)	3.798.212
Impuesto determinado	(1.057.640)	51.048.291
Tasa media efectiva	47%	37%

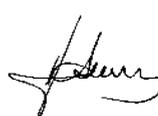
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,

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 intermedio de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017 es la siguiente:

Estado separado del resultado:	Saldo al	Resultado	Saldo al
	30/06/2016		31/03/2017
	Activo/Pasivo		Activo/Pasivo
Créditos por ventas	13.365.942	(1.879.244)	11.486.698
Créditos diversos	60.814.187	(6.636.095)	54.178.092
Propiedades de inversión	(4.465.909)	-	(4.465.909)
Propiedades, planta y equipos	(190.620.330)	2.798.432	(187.821.898)
Activos Intangibles	385.078	-	385.078
Provisiones	(450.785)	-	(450.785)
Contratos de Construcción	(118.203.769)	(3.193.450)	(121.397.219)
Otros pasivos	(54.658.725)	4.881.138	(49.777.587)
Total	(293.834.311)	(4.029.219)	(297.863.530)

11.2 Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

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

Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes. Como consecuencia que el impuesto a las ganancias por el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2016 ha sido superior al impuesto a la ganancia mínima presunta determinado, en dicho ejercicio la Sociedad no ha reconocido ningún crédito en concepto de impuesto a la ganancia mínima presunta.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

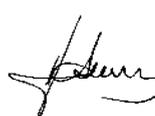
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

ACTIVO EN MONEDA EXTRANJERA AL 31/03/2017	Moneda	Monto en Moneda Extranjera	T.C. al 31/03/2017	Monto en Pesos argentinos
ACTIVO CORRIENTE EFECTIVO Y EQUIVALENTES				
	Dólares E.E.U.U.	3.116.504	15,3100	47.713.671
	Euros	58.409	16,3541	955.232
	Reales	36.205	4,8000	173.784
	Dólares Australianos	1.282.656	11,7746	15.102.783
	Libras Egipcias	1.944.231	0,8447	1.642.370
	Dinares Argelinos	122.632.459	0,1399	17.161.186
	Otras			176.940
TOTAL				82.925.966
CRÉDITOS POR VENTAS				
	Dólares E.E.U.U.	31.682.018	15,3100	485.051.689
	Dólares Australianos	246.196	11,7746	2.898.867
	Libras Egipcias	450.898	0,8447	380.892
	Dinares Argelinos	41.859.215	0,1399	5.857.779
SUB-TOTAL				494.189.227
Menos: Previsión Deudores Incobrables	Dólares E.E.U.U.	(123.728)	15,3100	(1.894.276)
TOTAL				492.294.951
CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN				
	Dólares E.E.U.U.	29.730.482	15,3100	455.173.672
	Euros	158.721	16,3541	2.595.734
	Libras Egipcias	1.518.700	0,8447	1.282.906
	Dinares Argelinos	180.390.398	0,1399	25.243.832
TOTAL				484.296.144
CRÉDITOS DIVERSOS				
	Dólares E.E.U.U.	17.002.202	15,3100	260.303.713
	Euros	21.169.999	16,3541	346.216.279
	Reales	11.874	4,8000	56.997
	Dólares Australianos	4.940.765	11,7745	58.175.119
	Libras Egipcias	1.993.505	0,8447	1.683.993
	Dinares Argelinos	118.736.370	0,1399	16.615.968
	Otras			36.430
TOTAL				683.088.499
INVENTARIOS				
	Dólares E.E.U.U.	691.118	15,3100	10.581.022
	Euros	1.669.919	16,3541	27.310.020
TOTAL				37.891.042
TOTAL ACTIVO CORRIENTE				1.780.496.602
ACTIVO NO CORRIENTE ACTIVOS FINANCIEROS				
	Dólares E.E.U.U.	775.605	15,3100	11.874.513
	Riales	500.000	4,1066	2.053.310
TOTAL				13.927.823
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS				
	Dólares Australianos	1.808	11,7748	21.291
	Dinares Argelinos	24.111.472	0,1399	3.374.163
TOTAL				3.395.454
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE				17.323.277
TOTAL ACTIVO				1.797.819.879

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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 31/03/2017	Moneda	Monto en Moneda Extranjera	T.C. al 31/03/2017	Monto en Pesos argentinos
PASIVO CORRIENTE				
ACREEDORES COMERCIALES	Dólares E.E.U.U.	12.015.887	15,4100	185.164.823
	Euros	4.177.690	16,4995	68.929.801
	Reales	4.949	4,8000	23.754
	Dólares Australianos	4.028	11,7747	47.430
	Dinares Argelinos	68.715.078	0,1399	9.615.988
	Otras			7.912
TOTAL				263.789.708
ANTICIPO DE CLIENTES	Dólares E.E.U.U.	37.197.463	15,4100	573.212.907
	Euros	46.422	16,4995	765.946
	Dinares Argelinos	428.232.593	0,1399	59.926.869
TOTAL				633.905.722
BENEFICIOS AL PERSONAL	Dólares Australianos	27.623	11,7746	325.252
	Libras Egipcias	601.918	0,8447	508.464
	Dinares Argelinos	2.185.985	0,1399	305.906
TOTAL				1.139.622
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	Libras Egipcias	318.833	0,8447	269.331
	Dinares Argelinos	4.167.352	0,1399	583.179
TOTAL				852.510
TOTAL PASIVO CORRIENTE				899.687.562
TOTAL PASIVO				899.687.562

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,

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 09 de mayo de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

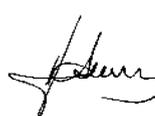
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA AL 30/06/2016	Moneda	Monto en Moneda Extranjera	T.C. al 30/06/2016	Monto en Pesos argentinos
PASIVO CORRIENTE				
ACREEDORES COMERCIALES	Dólares E.E.U.U.	17.411.274	14,9800	260.820.891
	Euros	3.993.450	16,6682	66.563.626
	Reales	37.639	3,2000	120.444
	Dólares Australianos	74.292	11,2148	833.166
	Libras Egipcias	148.172	1,6949	251.137
	Otras			898.019
TOTAL				329.487.283
ANTICIPO DE CLIENTES	Dólares E.E.U.U.	36.766.209	14,9800	550.757.807
	Dinares Argelinos	175.745.520	0,1346	23.655.347
TOTAL				574.413.154
BENEFICIOS AL PERSONAL	Dólares Australianos	25.853	11,2148	289.939
	Libras Egipcias	593.821	1,6949	1.006.468
	Dinares Argelinos	694.428	0,1346	93.470
TOTAL				1.389.877
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	Libras Egipcias	133.502	1,6949	226.273
	Dinares Argelinos	4.167.660	0,1346	560.967
	Otras			6.577
TOTAL				793.817
TOTAL PASIVO CORRIENTE				906.084.131
TOTAL PASIVO				906.084.131

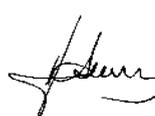
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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 nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017		
(Comparativo con 31/03/2016)		
	31/03/2017	31/03/2016
1. Existencias al comienzo del período	79.250.031	78.506.153
2. Compras e Insumos del período	431.211.052	704.245.585
3. Gastos de Producción del período	1.554.186.698	1.206.222.581
SUBTOTAL	2.064.647.781	1.988.974.319
Menos:		
4. Gastos de Producción Bienes Intangibles	(80.427.029)	(57.939.551)
5. Gastos de Producción de Bienes de Uso/Obras en Curso	(66.919.041)	(50.237.762)
6. Existencias al cierre del período	(28.581.680)	(60.301.863)
Costo de ejecución de los contratos	1.888.720.031	1.820.495.143

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017		
(Comparativo con 31/03/2016)		
	31/03/2017	31/03/2016
1. Existencias al comienzo del período	28.961.834	60.257.771
2. Compras e Insumos del período	151.357.455	132.194.174
3. Gastos de Producción del período	554.753.181	393.724.514
SUBTOTAL	735.072.470	586.176.459
Menos:		
4. Gastos de Producción Bienes Intangibles	(27.262.712)	(12.782.031)
5. Gastos de Producción de Bienes de Uso/Obras en Curso	(14.500.158)	(19.222.752)
6. Existencias al cierre del período	(28.581.680)	(60.301.863)
Costo de ejecución de los contratos	664.727.920	493.869.813

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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 nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total al 31/03/2017
Mano de obra	713.458.281	84.694.233	15.393.114	-	813.545.628
Materiales de uso general	-	1.101.114	217.509	-	1.318.623
Servicios de terceros	598.371.550	8.355.744	1.841.097	-	608.568.391
Servicios financieros y seguros	33.581.951	572.033	79.293	-	34.233.277
Viajes	31.100.837	5.908.005	1.418.780	-	38.427.622
Inmuebles	66.056.850	6.551.719	1.062.800	-	73.671.369
Mantenimiento	7.489.835	477.643	69.864	-	8.037.342
Depreciaciones y amortizaciones	40.567.429	5.403.871	1.104.783	-	47.076.083
Capacitación e institucional	2.643.819	9.839.086	2.438.973	-	14.921.878
Impuestos y tasas	5.285.621	19.936.411	27.684.795	-	52.906.827
Gastos sucursales exterior	40.464.045	747.827	186.957	-	41.398.829
Donaciones	-	-	-	125.790	125.790
Bono participación	-	-	-	-	-
Otros gastos	15.166.480	4.645.547	-	879.534	20.691.561
Total del período	1.554.186.698	148.233.233	51.497.965	1.005.324	1.754.923.220

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2016					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total al 31/03/2016
Mano de obra	507.823.249	60.078.485	10.538.999	-	578.440.733
Materiales de uso general	-	1.091.283	196.856	-	1.288.139
Servicios de terceros	478.905.984	7.798.237	1.531.455	-	488.235.676
Servicios financieros y seguros	32.871.159	2.788.539	363.934	-	36.023.632
Viajes	28.763.553	4.214.948	1.010.562	-	33.989.063
Inmuebles	71.541.996	5.220.375	860.879	-	77.623.250
Mantenimiento	8.009.275	451.924	65.188	-	8.526.387
Depreciaciones y amortizaciones	33.948.753	5.143.057	1.014.103	-	40.105.913
Capacitación e institucional	1.715.590	8.746.231	2.167.702	-	12.629.523
Impuestos y tasas	26.884.169	18.796.337	33.231.397	-	78.911.903
Gastos sucursales exterior	3.762.975	742.752	185.688	-	4.691.415
Donaciones	-	-	-	195.876	195.876
Bono participación	-	-	-	8.770.856	8.770.856
Otros gastos	11.995.878	2.595.670	7.328.251	37.728	21.957.527
Total del período	1.206.222.581	117.667.838	58.495.014	9.004.460	1.391.389.893

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,
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 marzo de 2017					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total al 31/03/2017
Mano de obra	249.273.112	26.439.233	4.683.016	-	280.395.361
Materiales de uso general	(2.443)	564.718	120.930	-	683.205
Servicios de terceros	239.326.088	2.385.449	560.893	-	242.272.430
Servicios financieros y seguros	11.243.743	168.928	20.972	-	11.433.643
Viajes	10.308.539	1.201.306	289.740	-	11.799.585
Inmuebles	23.803.342	1.270.114	255.892	-	25.329.348
Mantenimiento	3.430.636	155.867	19.456	-	3.605.959
Depreciaciones y amortizaciones	14.717.200	1.741.934	356.366	-	16.815.500
Capacitación e institucional	421.561	2.623.854	658.254	-	3.703.669
Impuestos y tasas	1.149.459	7.257.720	6.431.978	-	14.839.157
Gastos sucursales exterior	879.531	225.247	56.312	-	1.161.090
Donaciones	-	-	-	52.691	52.691
Bono participación	-	-	-	(7.901.416)	(7.901.416)
Otros gastos	202.413	1.487.572	-	4.534	1.694.519
Total del período	554.753.181	45.521.942	13.453.809	(7.844.191)	605.884.741

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total al 31/03/2016
Mano de obra	174.152.841	21.584.305	3.791.558	-	199.528.704
Materiales de uso general	-	154.362	43.371	-	197.733
Servicios de terceros	158.073.665	3.253.454	607.975	-	161.935.094
Servicios financieros y seguros	9.123.604	266.163	33.047	-	9.422.814
Viajes	9.267.445	1.211.923	288.699	-	10.768.067
Inmuebles	24.828.733	1.938.750	322.809	-	27.090.292
Mantenimiento	3.224.215	121.437	17.248	-	3.362.900
Depreciaciones y amortizaciones	11.892.122	1.972.106	392.644	-	14.256.872
Capacitación e institucional	326.639	2.173.743	536.433	-	3.036.815
Impuestos y tasas	761.051	6.195.081	10.769.385	-	17.725.517
Gastos sucursales exterior	2.630.128	315.820	78.955	-	3.024.903
Donaciones	-	-	-	176.929	176.929
Bono participación	-	-	-	(819.459)	(819.459)
Otros gastos	(555.929)	838.194	5.255.538	8.284	5.546.087
Total del período	393.724.514	40.025.338	22.137.662	(634.246)	455.253.268

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACIÓN

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES					
(por el período de nueve meses finalizado al 31 de marzo de 2017)					
	Nuclear	Espacial	TICs	Industrial/ Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	605.248.341	830.633.382	648.891.288	43.280.078	-
Costos de ejecución de los contratos	(740.879.637)	(639.424.692)	(482.705.234)	(25.710.468)	-
Resultado Bruto	(135.631.296)	191.208.690	166.186.054	17.569.610	-
Gastos de administración	(66.170)	(257.681)	(6.891)	(9.159)	(147.893.332)
Gastos de comercialización	(4.154.614)	(7.314.749)	(15.562.896)	(635.173)	(23.830.533)
Otros ingresos	-	-	-	-	1.622
Otros egresos	-	-	(875.000)	-	(130.324)
Resultados Financieros	-	-	-	-	(27.844.678)
Resultado Inversiones Permanentes	(514.908)	(468.755)	(12.445)	(3.189.263)	(224.288)
Impuesto a las ganancias	65.750.845	(85.799.506)	(70.136.125)	(6.434.238)	93.647.445
Resultado del período	(74.616.143)	97.367.999	79.592.697	7.301.777	(106.274.088)
Otros resultados integrales	(1.376.142)	26.607	466	721	99.114
Ganancia Integral del período	(75.992.285)	97.394.606	79.593.163	7.302.498	(106.174.974)

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES					
(por el período de nueve meses finalizado al 31 de marzo de 2016)					
	Nuclear	Espacial	TICs	Industrial/ Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	377.906.803	737.441.261	1.026.994.669	37.149.856	-
Costos de ejecución de los contratos	(320.827.815)	(596.122.675)	(869.365.169)	(33.809.908)	(369.576)
Resultado Bruto	57.078.988	141.318.586	157.629.500	3.339.948	(369.576)
Gastos de administración	(94.633)	(153.699)	-	(3.031)	(117.416.475)
Gastos de comercialización	(3.728.078)	(7.562.982)	(29.246.720)	-	(17.957.234)
Otros ingresos	47.878	-	-	-	6.470
Otros egresos	(2.241.628)	(4.061.459)	(471.890)	(585.143)	(1.644.340)
Resultados Financieros	-	-	-	-	(48.981.356)
Resultados Inversiones Permanentes	(135.030)	302.480	(62.716)	1.568.710	(411.165)
Impuesto a las ganancias	(17.032.607)	(45.735.045)	(44.800.772)	(2.030.987)	62.349.332
Resultado del período	33.894.890	84.107.881	83.047.402	2.289.497	(124.424.344)
Otros resultados integrales	9.598.002	12.680.363	596.755	278.078	(293.933)
Ganancia Integral del período	43.492.892	96.788.244	83.644.157	2.567.575	(124.718.277)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

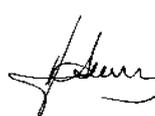
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACIÓN (Cont.)

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

Al 31 de marzo de 2017	
Comisión Nacional de Energía Atómica	30,12%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	14,57%
Fuerza Aérea Argentina	13,75%
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.

	31/03/2017	30/06/2016	31/03/2016
Resultado Neto del período/ejercicio	3.372.242	112.304.418	78.915.306
Acciones en circulación	35.000	35.000	3.700
Utilidad neta por acción	96	3.209	21.328

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.

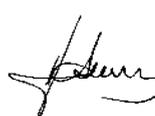
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 17 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS

17.1 Avales y garantías recibidas

	31/03/2017	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)	16.302.275	16.277.033
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 Fase II y D11-04	8.030.837	-
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 Avales y garantías otorgadas

	31/03/2017	30/06/2016
SECRETARIA DE HACIENDA DE LA NACIÓN	U\$S	U\$S
Cesión Contrato SABIAMAR (May-2015) / Contrato ARSAT-3 (Ago-2016)	26.500.000	26.500.000
BANCO DE INVERSION Y COMERCIO EXTERIOR	\$	\$
- Cesión Contrato CONAE - SAOCOM 1A y 1B Etapa III	25.000.000	90.788.493

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

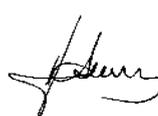
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017



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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017,

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 marzo de 2017 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 marzo de 2017 es el 09 de mayo de 2017.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de mayo de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 09/05/2017

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 MARZO DE 2017

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 marzo de 2017:

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 de nuestros clientes nacionales. El 21% de las ventas corresponden a exportaciones, especialmente de reactores nucleares de investigación, plantas de radioisótopos y mantenimiento de centros de medicina nuclear. En los puntos 3 y 4 de la presente reseña se profundiza el análisis de los múltiples factores que han influido en los principales indicadores de los presentes Estados Financieros.

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, proyecto Alfa y la extensión de vida de la Central Nuclear Embalse (CNE). Se detallan seguidamente:

a) CNEA – REACTOR RA-10

INVAP se encuentra terminando la fase de ingeniería de detalle del reactor RA-10, se trabaja en la gestión de compras de materiales, componentes y equipamiento para el reactor, habiéndose adjudicado a la fecha numerosas órdenes de compra por la fabricación de componentes mecánicos. Por otra parte se está a la espera de que avance la obra civil del reactor, bajo la órbita de CNEA, para que habilite la colocación de componentes embebidos, y comienzo de la fase de montaje.

a) CNEA – REACTOR CAREM

Continúan en curso los tres contratos que comprenden la Revisión Crítica de la Ingeniería Básica, el desarrollo de la Ingeniería de Detalle de Procesos del Reactor CAREM 25 y la Revisión Independiente de los mismos. También la Fabricación y Provisión del Sistema de neutrónica del 2do Sistema de Protección (I&C) y finalmente la Fabricación del 2do Sistema de Protección del reactor (I&C).

Entre los días 20 y 23 de marzo se desarrolló en el Centro Atómico Bariloche la “Reunión de Pares para una Revisión del Riesgo Tecnológico del Proyecto CAREM-25” con presencia de especialistas de NA-SA e INVAP. Las conclusiones de la reunión fueron elevadas a la Subsecretaría de Energía Nuclear.

b) CNEA – PROYECTO ALFA

Se avanza en las tareas del contrato para una 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.

Se continúa la obra civil del edificio de la Etapa 1, así como del proceso de compras del equipamiento principal que se instalará en este edificio. Paralelamente, se sigue trabajando en 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. La ejecución de las tareas contratadas ha tenido modificaciones en tiempo,

recursos y contrataciones, para lo cual se están analizando acciones a implementar para mejorar la eficiencia y lograr la cobertura económica de las variaciones resultantes.

d) Nucleoeléctrica Argentina SA – Atucha I

Se recibieron los materiales y componentes para el armado de las sondas de nivel y se realizaron tareas de mecanizado y protección de cableado, por lo cual se prevé que el armado de las sondas comience en mayo 2017. 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

Durante el primer trimestre de 2017 se lograron mediciones críticas exitosas para determinar selectividad óptica y experiencias en separación de isótopos, optimizando el funcionamiento del láser, el cual ya está listo para avanzar en su actividad específica. Se negoció con CNEA la continuación de la participación de INVAP en el Proyecto LASIE mediante dos nuevos Acuerdos Específicos, uno dedicado al desarrollo de toberas escalables en producción y el otro dedicado al desarrollo de dos nuevos tipos de láser. Estos acuerdos darán comienzo en el segundo trimestre de 2017 en reemplazo del contrato vigente.

f) CNEA- PIECRI

Se mantienen las tareas en la ingeniería de detalle de los Servicios Auxiliares de la unidad esperando terminar con la misma a mediados de este año.

g) ARN – Consultoría

Continuando con el apoyo a la Autoridad Regulatoria Nuclear (ARN), en el marco del proyecto CAREM en este trimestre se comenzó la preparación de nuevas cotizaciones para los programas de extensión de vida de las Centrales Atucha I y CNE, además de la revisión de algunos capítulos del Informe Final de Seguridad de la central Atucha II.

Proyectos Internacionales

a) Reactor de Investigación LPRR-Arabia Saudita

Durante marzo 2017 se concretó la solicitud de cotización para los componentes/sistemas a ser fabricados en Arabia Saudita. Se entrevistaron y calificaron 6 potenciales proveedores. Se está finalizando con las fabricaciones mecánicas en Bariloche del reflector neutrónico y mecanismos de barras de control.

KACST definió la ubicación final del reactor y se espera terminar el movimiento y estudios de suelos a finales del mes de abril 2017. Se sigue avanzando a buen ritmo en la fabricación de la pileta del reactor en ZAMIL Steels, Dammam, lo que permitirá disponer la pileta en sitio para su instalación en julio-agosto 2017, que es fecha compatible con el cronograma de la obra civil.

Se acordó con el cliente y la Unidad Regulatoria Nuclear Saudí (RU) el inicio de la fabricación de las barras combustibles para comienzos de mayo de 2017.

b) Modernización reactor NUR y Planta de Radioisótopos-Argelia

La sucursal de INVAP en Argelia, situada en el Centro Atómico de Draria, continúa trabajando en forma normal. La obra civil de las distintas plantas avanza, se finalizaron las estructuras de hormigón armado de dos edificios, correspondientes a aproximadamente a 2000 m². INVAP continúa trabajando en la preparación de ingenierías y especificaciones, el seguimiento de las fabricaciones y el proceso de contratación de 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 también se registran avances en las fabricaciones de los equipos más específicos en Argentina. Se prevé iniciar el montaje en el mes de mayo 2017, dependiendo del avance de la obra civil a cargo del cliente. En marzo 2017 se realizó un CDR con el cliente quien ha aceptado la documentación 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.

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, habiendo concretado la firma de una adenda contractual que mejora la definición del alcance del contrato.

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.

Se sigue gestionando con la Dirección de Tránsito Aéreo un contrato de mantenimiento, llegando a un acuerdo con dicha dirección del modo de implementación para el 2017 y alcance del contrato 2018.

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 San Pedro sigue operando desde sitio provisorio.

No se han producido avances importantes en nuevos sitios para la instalación de los tres radares restantes del contrato de la primera serie.

El segundo contrato por la provisión de 6 radares más, avanza a ritmo más lento, en concordancia a la disponibilidad presupuestaria del cliente.

c) Subsecretaría de Recursos Hídricos-Radares Meteorológicos

Se encuentran instalados y operando el Radar Prototipo en Córdoba, y los cuatro primeros de la serie de diez: Ezeiza, Las Lomitas, Resistencia y Bernardo de Irigoyen.

Se finalizó la obra de infraestructura para el radar de Mar del Plata, pero se está esperando que el cliente finalice la conexión de energía eléctrica y datos. Se inició la obra de infraestructura de Neuquén.

d) MINISTERIO DE DEFENSA-Radares MTPS

Se sigue negociando con el MINDEF la firma del contrato que es continuidad del vigente, para la modernización de varios radares TPS43.

e) MINISTERIO DE DEFENSA- Proyecto SARA

Se sigue a la espera de la reformulación del alcance del contrato, planteada por el cliente.

f) MINISTERIO DE SEGURIDAD- Trazabilidad de armas

Se inició el contrato del desarrollo del prototipo demostrativo. Se realizó con éxito la revisión de requerimientos.

g) MINISTERIO DE SEGURIDAD – Control de pasos fronterizos

Se está negociando un contrato para la provisión de asesoramiento técnico para una contratación que llevará a cabo el cliente, relacionada a tecnología y servicios para mejorar el control de pasos de frontera en el país. Se prevé la firma para mediados de 2017.

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 siguen realizando gestiones para adecuar la instrumentación de los pagos del contrato que se hacían a través del Fondo Fiduciario Argentina –Venezuela.

CNEA-Centros Médicos en Argentina

Para CNEA (Comisión Nacional de Energía Atómica), está completa la construcción del edificio del Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia de Río Gallegos. Se completó la entrega de los equipos y se ejecutaron los test de Aceptación de los Linacs (aceleradores) con el cliente, a mediados de Mayo se finalizará con la instalación de los equipos de Medicina Nuclear. 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 encuentran finalizados los trabajos para lograr la recepción provisoria y la entrega final para puesta en operación del servicio de radioterapia, durante el mes de Abril y Mayo 2017 se finalizan las capacitaciones on site. 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, con lo cual, los trabajos proseguirán cuando se reciban formalmente instrucciones del cliente.

En relación al Centro de Radioterapia de Pergamino, se ha finalizado la obra civil y se encuentra en proceso de instalación de equipos. Su puesta en marcha se prevé finalizar 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. Se está evaluando con CNEA la posibilidad de desdoblarse el centro incorporando más equipamiento de Radioterapia Convencional y Medicina Nuclear para un segundo establecimiento ubicado en la Provincia de Buenos Aires.

Respecto del denominado “CABIN Comodoro Rivadavia” se está trabajando en las finalizaciones de las ingenierías que se estiman se completarán en el primer semestre de 2017. En Mayo se lanzará la compulsa de proveedores para la obra civil. Se estiman comenzar las obras en sitio 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 ha reforzado el equipo de personal de INVAP en obra, ya que la dirección, supervisión de obra e inspección está a cargo actualmente de INVAP. Se están concluyendo las tareas de diseño de forma tal que permita la provisión de los sistemas. En marzo 2017 se firmó una nueva adenda al contrato en la que por razones presupuestarias, la CONAE solicita finalizar a junio 2017 los procesos de diseño y las provisiones de INVAP, para luego asumir el cliente las tareas de dirección y supervisión de obras.

b) Planta de fabricación de prótesis

Continúan las tareas de la habilitación de la planta. Se presentó toda la documentación ante ANMAT y se aguarda una próxima inspección por parte de dicha autoridad regulatoria para concluir el trámite.

Se otorgó la habilitación de la planta por parte del Ministerio de Salud de Río Negro, quien también aprobó la Dirección Técnica propuesta. Actualmente se están realizando ensayos de validación de la ingeniería de los componentes de la prótesis y completando el Registro Histórico de Diseño, también requerido por ANMAT.

Se elaboró un plan de negocios de la planta, a partir de un estudio de factibilidad comercial, económica y financiera del negocio, así como también se realizó un estudio de tiempos y se elaboraron flujogramas de procesos.

c) Energía Eólica

A través de la sociedad controlada Eólica Rionegrina SA se continúa avanzando junto a Dow, Mainstream y General Electric en el proyecto del parque Cerro Policía basado en contratos privados de venta de energía, cuya potencia instalada se ha incrementado de 100 a 150 MW, . 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 ha firmado con la empresa Powerchina un Memorandum de Entendimiento 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), cuyo relevamiento ya se realizó.

En lo relativo al proyecto “Desarrollo Nacional de Palas para Aerogeneradores de Alta Potencia”, se está formulando una idea-proyecto para dar continuidad al desarrollo iniciado, a través de financiaciones del Ministerio de Ciencia y Tecnología u otras alternativas.

d) Ingeniería y Construcciones Mecánicas

Ingeniería Mecánica: Se ha completado la ingeniería mecánica de diversos sistemas importantes del proyecto RA10 y ha comenzado el proceso de seguimiento de fabricación de esos y otros diseños en diversos talleres de proveedores en el país asumiendo roles de Representantes técnicos. También se trabajó en la coordinación de tareas de montaje mecánico para la Planta de Radioisótopos de India y con las tareas de asistencia a la fabricación y armado de Radares Meteorológicos de Serie. Están en proceso de diseño diversos equipos de calderería para las plantas del proyecto Argelia y se realiza el asesoramiento diario a la fabricación de la piletta de reactor del proyecto Arabia. 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 el reactor de Arabia se completó el mecanizado de grillas de elementos combustibles, su tratamiento superficial, la estructura soporte y el ensamble del conjunto, y se retomó la construcción de los reflectores, luego de la recepción de los bloques de grafito. Para Argelia, continuó la fabricación de partes mecánicas, recintos estancos y tanques de residuos líquidos 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 completó la fabricación de las partes de las estructuras soporte de los moldes para Palas de 40 mts, las cuales fueron trasladadas a su destino, donde comenzaron a ser ensambladas.

1.3 Hechos posteriores

No existen hechos posteriores relevantes para destacar.

2. Estructura Patrimonial y de Resultados-Comparativa

2.1 Estructura Patrimonial

ESTRUCTURA PATRIMONIAL	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013
Activo corriente	3.908.767.571	3.623.230.090	1.936.727.131	1.025.708.682	799.873.348
Activo no corriente	1.209.605.288	775.266.486	662.305.757	398.572.075	367.988.139
Total del Activo	5.118.372.859	4.398.496.576	2.599.032.888	1.424.280.757	1.167.861.487
Pasivo corriente	3.778.934.477	3.377.060.309	1.684.400.129	847.958.178	716.945.310
Pasivo no corriente	400.597.004	300.740.219	334.567.269	179.410.469	128.490.746
Total del Pasivo	4.179.531.481	3.677.800.528	2.018.967.398	1.027.368.647	845.436.056
Patrimonio Neto Controlante	936.477.731	720.126.966	579.048.169	395.769.529	321.375.804
Patrimonio Neto no Controlante	2.363.647	569.082	1.017.321	1.142.581	1.049.627
Patrimonio Neto Total	938.841.378	720.696.048	580.065.490	396.912.110	322.425.431
Total Pasivo más Patrimonio Neto Total	5.118.372.859	4.398.496.576	2.599.032.888	1.424.280.757	1.167.861.487

2.2 Estructura de Resultados

ESTRUCTURA DE RESULTADOS	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013
Resultado operativo o de explotación (de operaciones que continúan)	33.913.476	177.522.843	110.393.035	152.841.245	143.815.783
Resultados financieros	-27.581.947	-44.598.345	-19.134.232	-67.259.186	-21.988.208
Otros resultados del periodo	-609.485	-9.341.301	65.866	-397.949	-310.816
Resultado neto del período de operaciones que continúan, antes de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida)	5.722.044	123.583.197	91.324.669	85.184.110	121.516.759
Impuesto a las ganancias	- 531.716	- 45.131.660	- 32.303.544	- 29.986.280	- 42.028.978

Resultado neto del periodo de operaciones que continúan, luego de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida) A)	5.190.328	78.451.537	59.021.125	55.197.830	79.487.781
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)	5.190.328	78.451.537	59.021.125	55.197.830	79.487.781
Otro resultado integral luego de impuesto a las ganancias Ganancia/(Pérdida) D)	-1.249.224	22.830.524	91.030.326	623.709	5.358.685
Resultado integral total del periodo C)+D)	3.941.104	101.282.061	150.051.451	55.821.539	84.846.466

2.3 Estructura de Flujo de Efectivo Comparativa

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	-58.885.472	126.012.648	140.427.027	88.024.611	33.701.835
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	-171.913.242	-129.497.543	-98.691.876	-42.029.879	-39.514.394
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	-128.888.941	54.900.756	116.254.136	80.870.178	82.705.082
Total de fondos generados (o aplicados) durante el periodo	-359.687.655	51.415.861	157.989.287	126.864.910	76.892.523

3. Información Estadística

<u>VENTAS</u>	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013
Ventas del área TICS	648.891.288	1.026.994.669	223.549.941	495.071.976	550.742.293
Ventas del área Nuclear	605.248.341	377.906.803	240.671.007	143.512.461	70.061.929
Ventas del área Aeroespacial y Gobierno	830.633.381	737.441.261	586.798.246	428.372.381	415.411.223
Ventas del área Industrial y Energías Alternativas	43.280.079	37.149.855	37.548.249	9.938.949	-
Otras ventas	20.079.296	17.203.587	14.902.343	11.523.820	12.524.056
Total Ventas del Período	2.148.132.385	2.196.696.175	1.103.469.786	1.088.419.587	1.048.739.501
Mercado local	1.688.690.995	1.654.670.163	959.266.685	863.510.018	914.239.392
Exportación	459.441.390	542.026.012	144.203.101	224.909.569	134.500.109

Si bien los niveles de ventas a valores corrientes se mantuvieron, los costos se incrementaron, bajando el margen de contribución bruta. Esto se debe fundamentalmente a las tareas contratadas para el Plan de Extensión de Vida de la Central Embalse, que se encuentra en etapa de montaje y puesta en marcha. Dichas tareas han sufrido significativas modificaciones en plazos, recursos y nuevas contrataciones, las cuales esperan mitigarse mediante acciones de optimización y de negociación con nuestro cliente.

4. Índices comparativos

<u>ÍNDICES</u>	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013
Liquidez (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	103%	107%	115%	121%	112%
Solvencia (Patrimonio Neto Total / Pasivo Total)	22%	20%	29%	39%	38%
Inmovilización del Capital (Activo no Corriente / Activo Total)	24%	18%	25%	28%	32%

El nivel de liquidez se ve afectado por diferencias de cambio generadas por proyectos de exportación con plazos extensos de ejecución, como es el caso de Argelia, donde se ha recibido un anticipo importante, cuya facturación está empezando recién a concretarse por mandato contractual. Asimismo, la ralentización de los cobros por parte de los clientes del Estado Nacional y de la emisión de facturas por falta de presupuesto, han generado la necesidad de incrementar el endeudamiento operativo con mayores intereses por descubierto bancario y planes de facilidades impositivos, así como mantener altos niveles de anticipos de clientes pendientes de aplicación, especialmente en las áreas de TICS y Nuclear.

La solvencia se vio impactada por el incremento en el pasivo arriba mencionado y el bajo nivel de resultados del periodo, que mantiene casi sin variaciones al patrimonio neto.

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. Se destacan las siguientes:

a) Licitación Pallas (Países Bajos)

En marzo se entregó a la Fundación PALLAS los documentos de la propuesta de INVAP-TBI para los trabajos objeto de la licitación. PALLAS comunicó su fecha esperada y la fecha aceptable de Comienzo de Operación Comercial y el Costo Estimado del Proyecto junto con el nivel asequible de fondos (Affordability Level). INVAP y TBI están trabajando en el análisis del impacto de la información recibida, y la respuesta a proveer a PALLAS.

PALLAS ha invitado a INVAP-TBI a participar, en mayo 2017 en una serie de reuniones de aclaración y negociación sobre los tópicos salientes que PALLAS haya observado en la oferta presentada. Posteriormente PALLAS ha indicado que emitirá la invitación a presentar una oferta revisada, la cual debe ser presentada en julio 2017.

b) Reactor RMB-Brasil

La CNEN continúa definiendo la nueva estructura de trabajo para la ingeniería de detalle del RMB la cual contará con la participación de INVAP en un esquema similar al aplicado durante la ingeniería básica. INVAP está a la espera de esta nueva asignación de trabajos para proceder a su re-cotización del nuevo contrato.

c) Participación con AREVA en concurso de ofertas en Sudáfrica

Actualmente estamos a la espera de requerimientos que puedan surgir en la elaboración de la respuesta a la primera Request for Information que se ha recibido de Sudáfrica.

d) Ofertas para provisión de instrumentación para reactor RP10 (Perú)

A su pedido, INVAP ha presentado al IPEN de Perú la oferta técnico-comercial para la provisión de un sistema de Monitoreo de Área para el Reactor RP-10 (instalado y comisionado por INVAP/CNEA a comienzos de la década del 80) para reemplazar el sistema original.

e) Participación en proyecto CN IV – Argentina

Se han mantenido contactos con diversas empresas canadienses, españolas e indias con vistas a disponer de socios adecuados que permitan contar con conocimientos y experiencia en temas y sistemas en los que INVAP aspira a participar en el proyecto de la Central Nuclear IV en Argentina, cuando el gobierno nacional decida avanzar con dicho proyecto.

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. Se destacan los siguientes hechos:

- En marzo de 2017 se ha firmado un contrato con Addvalue Technologies (AVI) de Singapur para el servicio de consultoría para la espacialización de un sistema de comunicaciones de satélites en órbita baja (LEO) utilizando la red de satélites en órbita GEO. Este contrato es de gran importancia ya que se trata de un cliente nuevo en una nueva región: significa la proyección de INVAP hacia la región asiática abriendo la posibilidad de otros negocios con el mismo cliente u otros nuevos y fortaleciendo nuestra presencia en ASIA.

- INVAP fue elegido para realizar, junto con la Fundación Parque Tecnológico Itaipú (Paraguay), un estudio de factibilidad de lo que en el futuro será la primera misión satelital del Paraguay. El contrato se estima sea firmado en el próximo trimestre. La importancia de este contrato implica un fortalecimiento de las relaciones con el país vecino que podría generar nuevos contratos en la región.

- Además, se están elaborando varias propuestas comerciales para distintos países que incluyen satélites de comunicaciones de nueva generación tanto en la Plataforma como en la Carga Útil, para satisfacer la demanda en un nicho de mercado que actualmente está iniciando su desarrollo y que tiene una importante proyección a futuro. Además, este mismo desarrollo de la Plataforma permitirá embarcar una carga útil para una misión de meteorología a nivel de toda la región.

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. En la División Ingeniería Médica se formuló un plan de acción detallado para alcanzar los objetivos de ventas de prótesis a 5 años planteados para ésta unidad de negocios, validados por un estudio de Factibilidad Económica y Financiera del Proyecto.

5.4.1 Energía Solar

Se está avanzando con la firma de un convenio marco con el Ministerio de Energía de la Nación, bajo el cual se encuentra en negociación un contrato para la provisión de una Planta Solar Térmica con la Subsecretaría de Energías Renovables de la Nación. La misma requiere de expertise multidisciplinario que podría generar nuevas líneas y áreas de negocios.

5.5 Área de Desarrollo de Negocios Internacionales

Esta área sigue su actividad 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.

Como conclusión general, la compañía continúa trabajando para atender en tiempo y forma la importante cartera de proyectos en ejecución, así como la búsqueda activa de nuevos contratos tanto en nuestro país como en el mercado internacional, siempre respetando sus pilares estratégicos de sustentabilidad: generación de empleo genuino tanto directo como indirecto, desarrollo de tecnología de avanzada en Argentina, cuidado del capital humano de la empresa y en un marco de actuación seguro, ambiental y social responsable.

EL DIRECTORIO

Horacio A. Osuna
Presidente

INFORME DE REVISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados de INVAP S.E. y sus sociedades controladas, que comprenden el estado de situación financiera intermedio consolidado condensado al 31 de marzo de 2017, 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 nueve meses finalizado en esa fecha. Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2016 y al período de nueve meses finalizado al 31 de marzo de 2016, 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".

INFORME DE REVISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(continuación)

Alcance de nuestra revisión

Hemos efectuado nuestra revisión de los estados financieros mencionados en el párrafo 1 de acuerdo con la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE aprobado por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Río Negro mediante la Res. 322 tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en realizar indagaciones al personal de la sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios consolidados condensados y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior que el de una auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera intermedia consolidada condensada, el resultado integral intermedio consolidado condensado y el flujo de efectivo intermedio consolidado condensado de la Sociedad.

Conclusión

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

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a. Los estados financieros referidos en el párrafo 1. se ajustan a las disposiciones de la Ley 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 marzo de 2017, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular, y

INFORME DE REVISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(continuación)

- d. Al 31 de marzo de 2017 según surge de los registros contables la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$ 19.852.500,89 (pesos diecinueve millones ochocientos cincuenta y dos mil quinientos con 89/100) la cual no era exigible a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 09 de mayo de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

INFORME DE REVISIÓN **DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS**

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios separados condensados de INVAP S.E. y sus sociedades controladas, que comprenden el estado de situación financiera intermedio separado condensado al 31 de marzo de 2017, 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 nueve meses finalizado en esa fecha. Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2016 y al período de nueve meses finalizado al 31 de marzo de 2016, 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".

INFORME DE REVISIÓN
DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
(continuación)

Alcance de nuestra revisión

Hemos efectuado nuestra revisión de los estados financieros mencionados en el párrafo 1 de acuerdo con la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE aprobado por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Río Negro mediante la Res. 322 tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en realizar indagaciones al personal de la sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios 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 marzo de 2017, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular, y

INFORME DE REVISIÓN
DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
(continuación)

- d. Al 31 de marzo de 2017 según surge de los registros contables la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$19.852.500,89 (pesos diecinueve millones ochocientos cincuenta y dos mil quinientos con 89/100) la cual no era exigible a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 09 de mayo de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

INFORME DE COMISION FISCALIZADORA

Señores Accionistas

de INVAP S.E.

CUIT: 30-58558124-7

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

Presente

En nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de INVAP S.E., informamos que hemos efectuado una revisión limitada de los documentos detallados en el párrafo I siguiente correspondientes al período intermedio iniciado el 1° de Julio de 2016 y finalizado el 31 de marzo de 2017. 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 31.03.2017:
 - 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 31.03.2017:
 - 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 marzo de 2017.

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 nueve meses terminado el 31 de marzo de 2017, los que se presentan con información complementaria. La preparación y emisión de los mencionados estados financieros por parte de la administración de la sociedad han sido aprobados oportunamente y son responsabilidad del Directorio de la Sociedad.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en I, hemos efectuado una revisión de los papeles de trabajo del auditor externo Cr. Esteban R. Basile, quien emitió su informe de revisión limitada sin observaciones con fecha 9 de mayo 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 marzo de 2016 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 10 de mayo 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, 9 de mayo 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

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período de nueve meses
finalizado el 31 de marzo de 2017**

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 122 cuyo contenido también se ratifica y que reemplazan las correspondientes firmas ológrafas colocadas en los originales de los estados financieros y demás documentación de la empresa INVAP S.E. correspondiente al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 415 a 539 del Libro Inventario y Balance N° 24.

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. Horacio A. OSUNA
Presidente

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período de nueve meses
finalizado el 31 de marzo de 2017**

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 122 cuyo contenido también se ratifica y que reemplazan las correspondientes firmas ológrafas colocadas en los originales de los estados financieros y demás documentación de la empresa INVAP S.E. correspondiente al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 415 a 539 del Libro Inventario y Balance N° 24.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período de nueve meses
finalizado el 31 de marzo de 2017**

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 122 cuyo contenido también se ratifica y que reemplazan las correspondientes firmas ológrafas colocadas en los originales de los estados financieros y demás documentación de la empresa INVAP S.E. correspondiente al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 415 a 539 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**