



Deloitte.

Deloitte S.A.
Complejo Capitalinas,
Humberto Primo 670,
Torre Fraguero, Piso 4
X5000FAN
Córdoba, Argentina

Tel: (54-351) 4286-200
Fax: (54-351) 4286-209
www.deloitte.com/ar

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Presidente y Directores de
Fábrica Argentina de Aviones "Brig. San Martín" S.A.
C.U.I.T.: 30-67822197-6
Av. Fuerza Aérea Argentina 5.500
Ciudad de Córdoba
Provincia de Córdoba

Informe sobre los estados contables

1. Identificación de los estados contables objeto de la auditoría

Hemos auditado los estados contables adjuntos de Fábrica Argentina de Aviones "Brig. San Martín" S.A. (en adelante mencionada indistintamente como "FAdeA S.A." o "la Sociedad") que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2015, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio económico terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 10 y los anexos I a VI.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014 son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del ejercicio económico actual.


Deloitte S.A. Reg. de Soc. de Profes. CPCE Cba. Matric. Nº 21.00043.2



2. Responsabilidad del Directorio y la Gerencia de la Sociedad en relación con los estados contables

El Directorio y la Gerencia de la Sociedad son responsables de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas y aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba, como así también del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas aprobada por la Resolución N° 27/2014 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba y con las demás resoluciones reglamentarias. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría involucra la aplicación de procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados, así como la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados contables, dependen del juicio profesional del auditor. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados contables, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por el Directorio y la Gerencia de la Sociedad, así como la evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

4. Opinión

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de **Fábrica Argentina de Aviones "Brig. San Martín" S.A.** al 31 de diciembre de 2015, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo correspondientes al ejercicio económico terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.



5. **Énfasis sobre ciertas cuestiones reveladas en los estados contables**

Sin modificar nuestra opinión, queremos enfatizar la información contenida en la nota 1.2 y nota 10 a los estados contables adjuntos en cuanto a que:

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad ha incurrido en una pérdida neta de 1.569.870.409 y presenta un patrimonio neto negativo de 1.401.955.887, siendo su capital de trabajo negativo de 1.506.248.347.

La Ley General de Sociedades Nro. 19.550 en su artículo 94 inciso 5), establece que una sociedad se encuentra en causal de disolución cuando se presenta esta circunstancia.

“Con fecha 12 de diciembre de 2016, fue publicado en el Boletín Oficial de la República Argentina el Decreto del Poder Ejecutivo Nacional Nro. 1244/2016, cuyo artículo 7 faculta al Ministerio de Defensa a incrementar el capital de la Sociedad mediante la capitalización de ciertas obligaciones, hasta un monto máximo 2.000.000.000.

En virtud del Decreto mencionado anteriormente, con fecha 12 de diciembre de 2016 el Directorio de la Sociedad convocó una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, a celebrarse el próximo 27 de diciembre, con el objeto de tratar el aporte irrevocable de capital debido a la situación patrimonial de la Sociedad en el marco del artículo 94, inc.5 de la Ley General de Sociedades.”

6. **Otras cuestiones**

Los estados contables correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014, fueron auditados por otro profesional quien emitió su informe de auditoría con opinión favorable sin salvedades con fecha 20 de noviembre de 2015.

Información sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

a) Las cifras de los estados contables adjuntos mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables de la Sociedad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

b) Las cifras resumidas, expresadas en pesos, emergentes de los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe son las siguientes:



Estado de situación patrimonial:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Activo	2.323.069.377	2.623.108.068
Pasivo	3.725.025.264	2.465.193.546
Patrimonio neto	(1.401.955.887)	157.914.522

Estado de resultados:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
(Pérdida) Ganancia neta del ejercicio	(1.569.870.409)	67.761.150

- c) Según surge de los mencionados registros contables de la Sociedad, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2015 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 21.496.516 y no era exigible a esa fecha.
- d) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en la Resolución N° 420/11 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas y aprobados por la Resolución N° 40/2011 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba.

Ciudad de Córdoba, 15 de diciembre de 2016.

DELOITTE S.A.

(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)



JOSE LUIS BALLARATI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10.10976.8

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

FÁBRICA ARGENTINA DE AVIONES “BRIG. SAN MARTÍN” S.A.

Av. Fuerza Aérea Argentina 5.500, Ciudad de Córdoba - Provincia de Córdoba

Actividad principal de la Sociedad:	Diseño, fabricación, montaje, inspección, mantenimiento, reparación parcial e integral, reacondicionamiento y modernización de aeronaves, tanto comerciales como militares, argentinas o extranjeras, motores, repuestos, partes, piezas, maquinarias, componentes y todo y cualquier otro elemento relacionado directa o indirectamente con la industria aeronáutica.
Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:	
Del Estatuto	7 de diciembre de 1994
De la última modificación	18 de agosto de 2015
Número de registro en la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas:	83-A
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad:	8 de diciembre de 2093
Accionista controlante:	Ministerio de Defensa de la República Argentina.
Actividad principal del accionista controlante:	Asistir al Poder Ejecutivo Nacional en todo lo inherente a la defensa nacional y las relaciones con las Fuerzas Armadas.
Domicilio del accionista controlante:	Azopardo 250 Piso 11, Ciudad Autónoma de Buenos Aires - República Argentina.
Participación del accionista controlante sobre el capital social y los votos:	99% (nota 4)

**EJERCICIO ECONÓMICO N° 22
INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2015**

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014)
(en pesos)

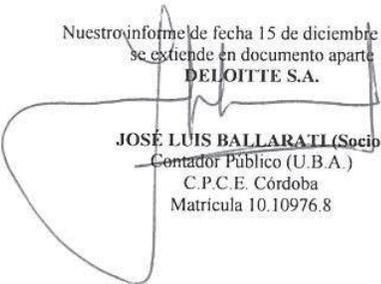
COMPOSICIÓN DEL CAPITAL
(nota 6)

Clases de acciones	Suscripto e integrado 2015 y 2014
Acciones ordinarias, nominativas, no endosables, de valor nominal \$ 1 cada una y con derecho a un voto por acción	109.878.627
Total	109.878.627


ERNESTO SOTHMANN
Por Comisión Fiscalizadora


ERCOLE J. FELIPPA
Presidente

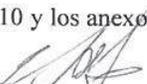
Nuestro informe de fecha 15 de diciembre de 2016
se exhibe en documento aparte
DELOITTE S.A.

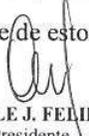

JOSE LUIS BALLARATI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matricula 10.10976.8

FÁBRICA ARGENTINA DE AVIONES "BRIG. SAN MARTÍN" S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
 (presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014)
 (en pesos)

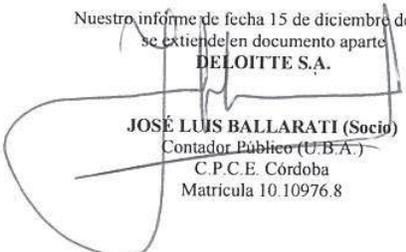
<u>ACTIVO</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
Caja y bancos (nota 3.1)	141.777.634	172.384.861
Inversiones temporarias (nota 3.2)	12.940.000	30.160.890
Créditos por ventas (nota 3.3)	780.786.519	1.226.103.054
Otros créditos (nota 3.4)	586.449.387	279.891.289
Bienes de cambio (nota 3.5)	364.204.391	371.735.462
Total del activo corriente	1.886.157.931	2.080.275.556
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
Otros créditos (nota 3.4)	-	80.598.770
Bienes de uso (anexo I)	434.829.388	417.973.770
Activos intangibles (nota 3.6)	2.082.058	44.259.972
Total del activo no corriente	436.911.446	542.832.512
TOTAL DEL ACTIVO	2.323.069.377	2.623.108.068
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Deudas		
Comerciales (nota 3.7)	2.391.624.994	827.670.324
Remuneraciones y cargas sociales (nota 3.8)	143.652.217	98.570.946
Fiscales (nota 3.9)	8.433.012	17.044.225
Anticipos de clientes (nota 3.10)	839.251.340	603.918.987
Otras (nota 3.11)	1.294.584	894.584
Total de deudas	3.384.256.147	1.548.099.066
Previsiones (anexo III)	8.150.131	6.525.764
Total del pasivo corriente	3.392.406.278	1.554.624.830
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Deudas		
Comerciales	-	733.796.009
Remuneraciones y cargas sociales (nota 3.8)	12.198.367	18.392.733
Otras (nota 3.11)	300.957.012	140.433.858
Total de deudas	313.155.379	892.622.600
Previsiones (anexo III)	19.463.607	17.946.116
Total del pasivo no corriente	332.618.986	910.568.716
TOTAL DEL PASIVO	3.725.025.264	2.465.193.546
<u>PATRIMONIO NETO</u> (según estado respectivo)	(1.401.955.887)	157.914.522
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO	2.323.069.377	2.623.108.068

Las notas 1 a 10 y los anexos I a VI que se acompañan forman parte integrante de estos estados.


 ERNESTO SOTHMANN
 Por Comisión Fiscalizadora


 ERCOLE J. FELIPPA
 Presidente

Nuestro informe de fecha 15 de diciembre de 2016
 se extiende en documento aparte
 DELOITTE S.A.


 JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E. Córdoba
 Matrícula 10.10976.8

FÁBRICA ARGENTINA DE AVIONES "BRIG. SAN MARTÍN" S.A.
ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014)
(en pesos)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ventas de bienes e ingresos por servicios (nota 3.12)	1.079.570.607	1.944.430.161
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados (anexo IV)	<u>(1.506.724.505)</u>	<u>(1.817.747.100)</u>
(Pérdida) Ganancia bruta	(427.153.898)	126.683.061
Gastos de comercialización (anexo VI)	(15.963.346)	(11.804.137)
Gastos de administración (anexo VI)	(164.631.201)	(78.451.461)
Otros gastos (anexo VI)	<u>(230.847.472)</u>	<u>(153.388.604)</u>
Pérdida operativa	(838.595.917)	(116.961.141)
Resultados financieros y por tenencia (nota 3.13)	(638.293.050)	(59.358.591)
Otros ingresos y egresos netos (nota 3.14)	<u>4.438.213</u>	<u>280.636.435</u>
(Pérdida) Ganancia antes de impuestos	(1.472.450.754)	104.316.703
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta (nota 7.b)	<u>(97.419.655)</u>	<u>(36.555.553)</u>
(PÉRDIDA) GANANCIA NETA DEL EJERCICIO	<u>(1.569.870.409)</u>	<u>67.761.150</u>

Las notas 1 a 10 y los anexos I a VI que se acompañan forman parte integrante de estos estados.

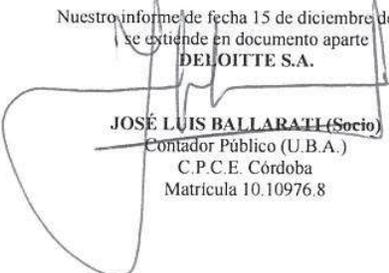


ERNESTO SOTHMANN
Por Comisión Fiscalizadora



ERCOLE J. FELIPPA
Presidente

Nuestro informe de fecha 15 de diciembre de 2016
se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.

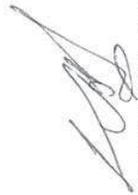


JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10.10976.8

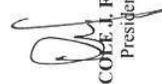
FÁBRICA ARGENTINA DE AVIONES "BRIG. SAN MARTÍN" S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
 (presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014)
 (en pesos)

Detalle	Aportes de los propietarios			Resultados no asignados	TOTAL 2015	TOTAL 2014
	Capital social	Ajustes de capital	Aportes a capitalizar			
Saldos al inicio del ejercicio	109.878.627	3.548.997	18.314.389	22.658.128	157.914.522	86.903.372
Constitución de reserva legal según Asamblea de Accionistas n° 45	-	-	-	(3.388.057)	-	-
Transferencias recibidas (nota 6)	-	-	10.000.000	-	10.000.000	3.250.000
(Pérdida) Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	(1.569.870.409)	(1.569.870.409)	67.761.150
Saldos al cierre del ejercicio	109.878.627	3.548.997	18.314.389	(1.550.600.338)	(1.401.955.887)	157.914.522

Las notas I a 10 y los anexos I a VI que se acompañan forman parte integrante de estos estados.

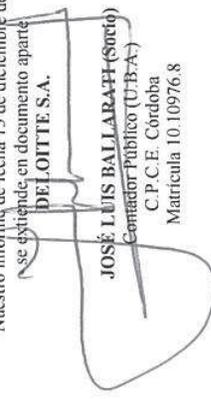


ERNESTO SOTTHMANN
 Por Comisión Fiscalizadora



ERCOTE J. FELIPPA
 Presidente

Nuestro informe de fecha 15 de diciembre de 2016 se extiende en documento aparte
 DELOITTE S.A.



JOSÉ LUIS BALLARAFF (Socio)
 Comisario Público (U.B.A.)
 C.P.C.E. Córdoba
 Matrícula 10.10976.8

FÁBRICA ARGENTINA DE AVIONES "BRIG. SAN MARTÍN" S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014)
(en pesos)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	202.545.751	77.493.503
Efectivo al cierre del ejercicio (nota 3.15)	154.717.634	202.545.751
(Disminución) Aumento neto del efectivo	<u>(47.828.117)</u>	<u>125.052.248</u>
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Resultado del ejercicio	(1.569.870.409)	67.761.150
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	97.419.655	36.555.553
Intereses sobre deudas devengados en el ejercicio	20.359	228.002
Intereses ganados devengados en el ejercicio	(70.163.729)	(15.683.789)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Más: Partidas que no significan generación o utilización de efectivo (nota 3.16)	840.782.444	133.641.368
Cambios netos en activos y pasivos operativos:		
Disminución (Aumento) de créditos por ventas	649.768.701	(850.792.461)
Aumento de otros créditos	(292.888.018)	(38.884.802)
Aumento de bienes de cambio	(54.841.448)	(164.769.343)
Aumento de deudas comerciales	34.195.175	752.632.179
Aumento de deudas por remuneraciones y cargas sociales	38.886.905	34.970.086
Aumento de deudas fiscales	4.798.790	9.893.038
Aumento de anticipos de clientes	235.332.353	328.126.196
Aumento de otras deudas	160.923.154	105.472.061
Utilización de provisiones incluidas en el pasivo	(4.239.852)	-
Pagos de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(51.783.170)	(46.123.414)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>18.340.910</u>	<u>353.025.824</u>
Actividades de inversión		
Adquisiciones de bienes de uso	(86.607.356)	(239.252.846)
Adquisiciones de activos intangibles	(67.769.413)	(6.858.413)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(154.376.769)</u>	<u>(246.111.259)</u>
Actividades de financiación		
Pago de intereses	(20.359)	(228.002)
Cobro de intereses	15.224.233	13.187.352
Transferencias de fondos recibidas del accionista mayoritario	10.000.000	3.250.000
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	<u>25.203.874</u>	<u>16.209.350</u>
Resultados financieros y por tenencia generados por el efectivo y sus equivalentes		
Diferencias de cambio de efectivo y equivalente en moneda extranjera	3.998.524	-
Intereses ganados por depósitos a plazo fijo	59.005.344	1.928.333
Flujo neto de efectivo generado por el efectivo y sus equivalentes	<u>63.003.868</u>	<u>1.928.333</u>
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	<u>(47.828.117)</u>	<u>125.052.248</u>

Las notas 1 a 10 y los anexos I a VIII que se acompañan forman parte integrante de estos estados.


ERNESTO SOTHMANN
 Por Comisión Fiscalizadora


ERCOLE J. FELIPPA
 Presidente

Nuestro informe de fecha 15 de diciembre de 2016
 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.


JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E. Córdoba
 Matrícula 10.10976.8

FÁBRICA ARGENTINA DE AVIONES "BRIG. SAN MARTÍN" S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014)
(en pesos)

1. CONSTITUCIÓN Y SITUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA DE LA SOCIEDAD

1.1 Constitución de la Sociedad. Accionistas

El 8 de mayo de 1991, el Área Material Córdoba (en adelante, "AMC") fue declarada sujeta a privatización mediante el Decreto N°899, ratificado por la Ley N° 24.045.

El 15 de diciembre de 1994, Lockheed Martín Aircraft Argentina S.A. ("LMAASA"), resultó adjudicataria del contrato de concesión de AMC y el mismo entró en vigencia a partir del 1° de julio de 1995, mediante Acta de Posesión de esa fecha.

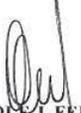
Dicho contrato de concesión contemplaba la posibilidad de que el Ministerio de Defensa de la República Argentina (en adelante, "Ministerio de Defensa") rescate la concesión, debiendo cursar al concesionario una notificación en tal sentido con una anticipación mínima de un año a la fecha efectiva de rescate.

Con fecha 23 de octubre de 2007, LMAASA, el Ministerio de Defensa y los entonces accionistas de LMAASA (Lockheed Martín Aeronautics Service International, "LMAASI"), firmaron un contrato de transición de la concesión (Contrato 07) que establecía los términos y condiciones para dicha transición. Dicho contrato fue ratificado por Decreto del Poder Ejecutivo Nacional de fecha 14 de abril de 2008. Posteriormente, el 27 de noviembre de 2008, LMAASA, el Ministerio de Defensa y los accionistas de LMAASA, firmaron una Adenda al Contrato 07 mediante la cual se acordó ejecutar lo previsto en el Contrato 07 para transferir las acciones de LMAASA al Ministerio de Defensa. El 21 de agosto de 2009 se promulgó la Ley N° 26.501 autorizando al Estado Nacional a ejecutar la opción de compra del paquete accionario de LMAASA.

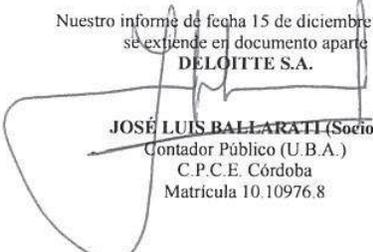
Con fecha 15 de diciembre de 2009, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas resolvió, entre otros asuntos, cambiar la denominación de Lockheed Martín Aircraft Argentina S.A. por la de Fábrica Argentina de Aviones "Brig. San Martín" S.A. (FAdeA), nombre actual de la Sociedad.

Con fecha 17 de diciembre 2009 se celebró el Acuerdo Definitivo de Transferencia del paquete accionario de la Sociedad al Estado Nacional. Mediante este acuerdo, el


ERNESTO SOTHMANN
Por Comisión Fiscalizadora


ERCOLE J. FELIPPA
Presidente

Nuestro informe de fecha 15 de diciembre de 2016
se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.


JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10.10976.8

Ministerio de Defensa de la República Argentina adquirió el 100% de las acciones que integran el capital social de FAdeA (ex LMAASA).

Posteriormente mediante Acta de Asamblea N° 33 de fecha 15 de marzo de 2010, suspendida por cuarto intermedio y concluida el 12 de abril de 2010, se decidió la incorporación como accionista a la Dirección General de Fabricaciones Militares, atento haberse presentado la situación prevista en el Art. 94 inc. 8 de la Ley General de Sociedades N° 19.550. En razón de ello se decidió la transferencia a la mencionada entidad del uno por ciento (1%) de las acciones representativas de igual porcentaje en el capital social, equivalente a 274.215 acciones ordinarias, de un peso de valor nominal cada una.

Desde el inicio de la concesión, la Sociedad asumió la obligación de pagar como contraprestación por la explotación de los bienes otorgados en concesión, un canon fijo mensual equivalente a 130.000, a valores nominales según el respectivo contrato de concesión. Este canon fue abonado mediante la adquisición de materiales que fueron utilizados para el cumplimiento de los sucesivos contratos de mantenimiento firmados desde el año 1995. A partir del 1° de diciembre de 2002, el canon fijo de 130.000 establecido inicialmente fue llevado a 130.000 dólares estadounidenses mensuales, mediante una enmienda al contrato de concesión celebrada entre las partes.

1.2 Situación económica-financiera de la Sociedad

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad ha incurrido en una pérdida neta de 1.569.870.409 y presenta un patrimonio neto negativo de 1.401.955.887, siendo su capital de trabajo negativo de 1.506.248.347. La pérdida del ejercicio se debió principalmente a: (i) un nivel de actividad por debajo de la capacidad instalada de la Sociedad, impactando en el resultado operativo, (ii) un resultado por tenencia (pérdida) originado por obligaciones asumidas en dólares estadounidenses causado por la devaluación de la moneda local respecto a dicha moneda extranjera acaecida en diciembre de 2015, y (iii) al reconocimiento de provisiones por desvalorización de ciertos activos. Cabe mencionar que al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad mantiene una deuda con su accionista controlante (Ministerio de Defensa de la República Argentina) por 2.369.423.992 expuesta en el rubro Deudas comerciales por 2.110.158.716 y en el rubro Otras deudas – no corrientes por 259.265.276.

La Ley General de Sociedades Nro. 19.550 en su artículo 94 inciso 5), establece que una sociedad se encuentra en causal de disolución cuando se presenta esta circunstancia. Con fecha 12 de diciembre de 2016 el Poder Ejecutivo Nacional mediante el Decreto Nro. 1244 faculta al Ministerio de Defensa a incrementar el capital de la Sociedad, tal como se describe en la nota 10 a los presentes estados contables.


ERNESTO SOTHMANN
Por Comisión Fiscalizadora


ERCOLE J. FELIPPA
Presidente

Nuestro informe de fecha 15 de diciembre de 2016
se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.


JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10.10976.8

Con fecha 5 de abril de 2016, se ha designado un nuevo Directorio a la Sociedad el cual, de acuerdo a instrucciones recibidas del Ministerio de Defensa de la República Argentina, ha realizado el análisis de rentabilidad de las diferentes unidades de negocio de la Sociedad, con el fin de establecer un plan de negocios a largo plazo sustentable y alineado con las políticas establecidas por el Gobierno Nacional a través del Ministerio de Defensa. Adicionalmente, ha iniciado la implementación de un plan de eficientización de la estructura organizacional que permitirá logra una reducción de costos y que la actividad sea sostenible.

En función de lo mencionado anteriormente, los estados contables de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2015, son suscriptos por el actual Presidente del Directorio en ejercicio de sus funciones a la fecha de emisión de los mismos.

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN CONTABLE Y PRINCIPALES CRITERIOS DE MEDICIÓN Y EXPOSICIÓN APLICADOS

2.1 Normas contables aplicadas

Los presentes estados contables han sido preparados y expuestos de acuerdo con las Resoluciones Técnicas e Interpretaciones de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("F.A.C.P.C.E.") según fueron adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba (C.P.C.E.CBA.) vigentes y aplicables a entidades no incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811 y que no hayan optado por la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera o la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades, en adelante las "Normas Contables Profesionales vigentes".

Supletoriedad - Las Normas Contables Profesionales vigentes establecen que para las cuestiones de valuación no previstas en las normas contables generales o particulares y que no pueden resolverse mediante la utilización del Marco Conceptual de dichas normas contables, deben aplicarse en forma supletoria (a) las reglas o principios contenidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) identificadas como tales en el punto 7 de la Norma Internacional de Contabilidad 1 *Presentación de Estados Financieros* y (b) sin un orden preestablecido, los pronunciamientos más recientes de otros organismos que empleen un Marco Conceptual similar al emitir normas contables, prácticas aceptadas en los diferentes ramos o industrias y la doctrina contable.


ERNESTO SOTHMANN
Por Comisión Fiscalizadora


ERCOLE J. FELIPPA
Presidente

Nuestro informe de fecha 15 de diciembre de 2016
se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.


JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10.10976.8

2.2 Consideración de los efectos de la inflación

Las normas contables profesionales argentinas requieren la aplicación de la Resolución Técnica N° 6, que establece la reexpresión de los estados contables a moneda homogénea, en los casos en que se den ciertas características en el entorno económico del país, siendo una condición necesaria que la inflación acumulada a lo largo de tres años, medida sobre la base del Índice de precios internos al por mayor (IPIM) publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) alcance o sobrepase el 100%. La inflación acumulada en los últimos tres años no ha alcanzado ese porcentaje y, por lo tanto, al cierre del presente ejercicio, no se cumple la condición necesaria para la reexpresión a moneda homogénea de la información incluida en los estados contables.

En caso de alcanzarse el referido 100% en ejercicios futuros y se torne obligatoria la reexpresión de los estados contables a moneda homogénea de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas, el ajuste deberá practicarse tomando como base la última fecha en que la Sociedad ajustó sus estados contables para reflejar los efectos de la inflación, que fue el 30 de septiembre de 2003 de acuerdo con lo dispuesto por la Resolución N° 287/2003 de la F.A.C.P.C.E. aprobada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba mediante Resolución Nro. 01/2004.

2.3 Principales criterios de medición

Los principales criterios de medición utilizados en la preparación de los estados contables se detallan a continuación:

a) Rubros monetarios

Caja y bancos, créditos por ventas, otros créditos y pasivos en pesos se han mantenido a sus valores nominales, incluyendo, de corresponder, los intereses devengados hasta el cierre de cada ejercicio.

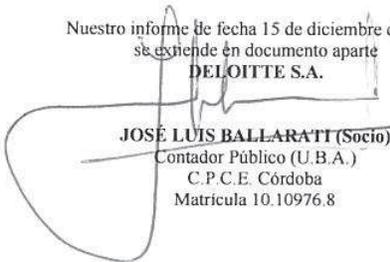
En el caso de saldos por cobrar y por pagar que no tuvieran asociada una tasa de interés o para los cuales no existiera una forma de compensación financiera contemplada, se determinaron los valores actuales, si éstos resultaron significativamente diferentes de los valores nominales.

La Sociedad no ha considerado necesaria la segregación de componentes financieros implícitos por su escasa significatividad.


ERNESTO SOTHMANN
Por Comisión Fiscalizadora


ERCOLE J. FELIPPA
Presidente

Nuestro informe de fecha 15 de diciembre de 2016
se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.


JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10.10976.8

b) Activos y pasivos en moneda extranjera

Se han expresado a los tipos de cambio aplicables a la liquidación de las operaciones vigentes al cierre de cada ejercicio, incluyendo, de corresponder, los intereses devengados a esas fechas.

En el caso de saldos por cobrar y por pagar que no tuvieran asociada una tasa de interés o para los cuales no existiera una forma de compensación financiera contemplada, se determinaron los valores actuales, si éstos resultaron significativamente diferentes de los valores nominales.

c) Inversiones temporarias

- Los títulos públicos existentes al 31 de diciembre de 2015 se han expresado al valor neto de realización considerando el tipo de cambio vigente a dicha fecha.

- Los depósitos a plazo fijo existentes al 31 de diciembre de 2014 fueron medidos a su valor nominal incluyendo, de corresponder, los intereses devengados a dicha fecha.

d) Bienes de cambio

- Los materiales, productos en proceso y productos terminados fueron medidos a su costo de reposición o reproducción a la fecha de cierre de cada ejercicio. Se ha estimado una previsión para desvalorización de bienes de cambio tal como se describe en el inciso i) de esta nota.

- Los anticipos a proveedores se han medido a su valor nominal. Se ha estimado una previsión para anticipos de dudosa recuperabilidad tal como se describe en el inciso i) de esta nota.

El valor neto de los bienes de cambio no supera su valor recuperable a la fecha de cierre de cada ejercicio.

e) Bienes de uso

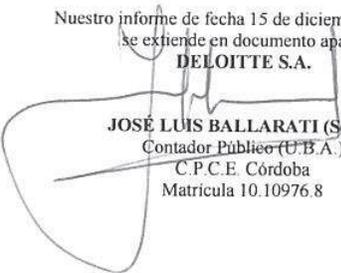
Los bienes de uso han sido medidos a su costo original expresado en moneda homogénea de acuerdo con lo señalado en la sección 2.2 de esta nota, netos de la depreciación acumulada.

Los bienes de uso se deprecian a partir del año de su incorporación por el método de la línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada.


ERNESTO SOTHMANN
Por Comisión Fiscalizadora


ERCOLE J. FELIPPA
Presidente

Nuestro informe de fecha 15 de diciembre de 2016
se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.


JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matricula 10.10976.8

Los valores así determinados no superan su valor recuperable.

f) Activos intangibles

- Patentes y licencias de software: incluye las erogaciones efectuadas para la implementación de sistemas de información desarrollados por terceros. Fueron medidas a su costo original, neto de las correspondientes amortizaciones acumuladas.
- Gastos preoperativos: se corresponden a erogaciones vinculadas a nuevos proyectos que a la fecha de cierre se encontraban en etapa de desarrollo. Dichos activos fueron medidos a su costo original, neto de las correspondientes amortizaciones acumuladas.

Al 31 de diciembre de 2015, se ha estimado el valor recuperable de los activos intangibles en base a los flujos de efectivo que conforman estos activos. Como resultado de esta estimación se ha registrado una previsión para desvalorización equivalente al valor residual de los gastos preoperativos. El resultado generado por dicha desvalorización ha sido imputado al rubro Resultados financieros y por tenencia.

Los activos intangibles se amortizan a partir del año de su incorporación por el método de la línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada.

Los valores así determinados no superan su valor recuperable.

g) Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

La Sociedad determina el cargo contable por impuesto a las ganancias de acuerdo con el método del impuesto diferido, el cual considera el efecto de las diferencias temporarias originadas en la distinta base de medición de activos y pasivos según criterios contables e impositivos y de los quebrantos impositivos existentes y créditos fiscales no utilizados susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras, computados considerando la tasa impositiva vigente, que actualmente alcanza el 35%.

Adicionalmente, la Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre del ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta


ERNESTO SOTHMANN
Por Comisión Fiscalizadora


ERCOLE J. FELIPPA
Presidente

Nuestro informe de fecha 15 de diciembre de 2016
se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.


JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matricula 10.10976.8

excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

h) Beneficio a los empleados posteriores a la terminación de la relación laboral

A partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007, los empleados de la Sociedad tienen el derecho a percibir una vez que se retiren, y siempre que al momento de jubilarse acrediten treinta años o más de servicios ininterrumpidos en la Sociedad, el pago de una bonificación por servicios prestados equivalentes a dos sueldos. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el importe de esta obligación asciende a 29.727.382 y 18.392.733 registrado en "Deudas por remuneraciones y cargas sociales" respectivamente.

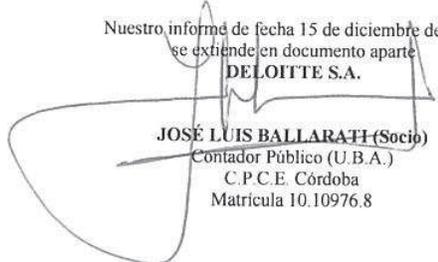
i) Previsiones y contingencias

- Para deudores por ventas y otros créditos de cobro dudoso y para anticipos a proveedores de bienes de cambio de dudosa recuperabilidad: se constituyeron sobre la base de un análisis individual de recupero de la cartera de créditos y de anticipos realizado por la Gerencia y el Directorio de la Sociedad, considerando, a su vez, la experiencia histórica en estas cuestiones y la opinión de los asesores legales de la Sociedad.
- Para desvalorización de bienes de cambio: se constituyó para reducir el valor de libros de ciertos bienes de cambio a su valor recuperable, determinado como el precio de venta estimado en el giro normal del negocio menos los gastos necesarios para efectuar dicha venta.
- Para desvalorización del crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta: se constituyó sobre la base de los resultados impositivos proyectados, tal como se menciona en la nota 7.a).
- Para desvalorización de activos por impuesto diferido: se constituyó sobre la base de la evaluación de las cuestiones y circunstancias mencionadas en la nota 7.c).
- Para desvalorización de gastos preoperativos: se constituyó sobre la base de las cuestiones mencionadas en el inciso f) de esta nota.
- Para juicios y otras contingencias diversas: se constituyeron para afrontar situaciones contingentes derivadas de juicios y/o potenciales reclamos de


ERNESTO SOTHMANN
Por Comisión Fiscalizadora


ERCOLE J. FELIPPA
Presidente

Nuestro informe de fecha 15 de diciembre de 2016
se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.


JOSÉ LUIS BALLARATH (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matricula 10.10976.8

terceros que probablemente originen obligaciones para la Sociedad. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Sociedad y la evaluación del Directorio y la Gerencia sobre situaciones específicas.

Dichos importes han sido actualizados a las tasas de interés que se estiman aplicables, considerando adicionalmente los gastos legales y costas relacionadas que pudieran corresponder.

j) Cuentas del patrimonio neto

Se encuentran expresadas en moneda homogénea de acuerdo con lo señalado en la sección 2.2 de esta nota, excepto la cuenta "Capital social", la cual se ha mantenido por su valor de origen. El ajuste derivado de su reexpresión, se expone en la cuenta "Ajustes de capital".

k) Cuentas de resultados

Las cuentas de resultados se presentan a sus valores nominales, excepto:

- el costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados, que se determinó en base al costo de reposición y/o recompra de los bienes de cambio vendidos vigentes al cierre de cada mes; y
- los cargos por activos consumidos (depreciaciones y bajas de bienes de uso y amortizaciones de activos intangibles) que se determinaron en función de los valores de los activos respectivos.

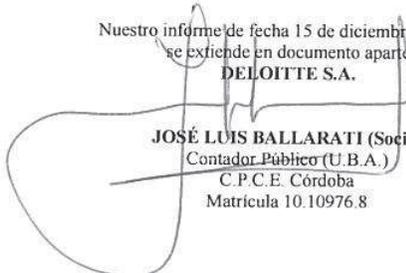
l) Uso de estimaciones

La preparación de los estados contables de acuerdo con criterios contables vigentes requiere que la Dirección y la Gerencia de la Sociedad efectúen estimaciones que inciden en la determinación de los importes de los activos y pasivos y en la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados contables. Estas estimaciones incluyen, entre otras, la determinación (i) de la cobrabilidad y recuperabilidad de los créditos, (ii) del valor recuperable de los bienes de cambio, bienes de uso y activos intangibles, (iii) de provisiones para gastos, (iv) de provisiones incluidas en el pasivo y la determinación y consideración de la exposición a contingencias. Las resoluciones e importes


ERNESTO SOTHMANN
Por Comisión Fiscalizadora


ERCOLE J. FELIPPA
Presidente

Nuestro informe de fecha 15 de diciembre de 2016
se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.


JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10.10976.8

reales por lo que finalmente son recuperados los activos o cancelados los pasivos pueden diferir de las estimaciones efectuadas para determinar los resultados y los importes por los que los activos y los pasivos, incluidas las provisiones y las contingencias, son reconocidos y/o revelados en los presentes estados contables.

m) Reclasificaciones

Se han efectuado ciertas reclasificaciones en los estados contables correspondientes al ejercicio 2014, a efectos de adecuarlos a la presentación del ejercicio 2015. Las reclasificaciones efectuadas no implican modificaciones del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2014 o de los resultados de las operaciones por el ejercicio económico terminado en esa fecha.

3. COMPOSICIÓN DE CIERTOS RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES

3.1 Caja y bancos	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Caja ⁽¹⁾	428.258	264.274
Bancos ⁽²⁾	141.349.376	172.120.587
Total	<u><u>141.777.634</u></u>	<u><u>172.384.861</u></u>

(1) Incluye 131.879 y 136.000 en 2015 y 2014 respectivamente, en moneda extranjera (anexo V).

(2) Incluye 4.808.405 y 3.243.942 en 2015 y 2014 respectivamente, en moneda extranjera (anexo V).

3.2 Inversiones temporarias

Depósitos a plazo fijo	-	30.160.890
Títulos públicos (anexo V)	12.940.000	-
Total	<u><u>12.940.000</u></u>	<u><u>30.160.890</u></u>

3.3 Créditos por ventas

Deudores en cuenta corriente ⁽¹⁾	9.100.696	5.928.025
Partes relacionadas (nota 4) ⁽²⁾	774.002.893	1.220.175.029
Subtotal	783.103.589	1.226.103.054
Previsión para deudores de cobro dudoso (anexo III)	(2.317.070)	-
Total	<u><u>780.786.519</u></u>	<u><u>1.226.103.054</u></u>

(1) Incluye 7.722.087 y 3.815.931 en 2015 y 2014 respectivamente, en moneda extranjera (anexo V).

(2) Incluye 193.689.097 y 868.979.758 en 2015 y 2014 respectivamente, en moneda extranjera (anexo V).


ERNESTO SOTHMANN
 Por Comisión Fiscalizadora


ERCOLE J. FELIPPA
 Presidente

Nuestro informe de fecha 15 de diciembre de 2016
 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.


JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E. Córdoba
 Matrícula 10.10976.8

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
3.4 Otros créditos		
<u>Corrientes</u>		
Anticipos a proveedores ⁽¹⁾	519.634.401	244.397.643
Impuesto al valor agregado	32.233.875	19.501.186
Gastos pagados por adelantado	13.960.228	12.057.199
Anticipos, retenciones y percepciones de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	36.148.067	-
Provisión para impuesto a la ganancia mínima presunta (nota 7.a)	(21.423.666)	-
Diversos	6.125.378	3.935.261
Subtotal	<u>586.678.283</u>	<u>279.891.289</u>
Previsión para anticipos a proveedores (anexo III)	(228.896)	-
Total	<u>586.449.387</u>	<u>279.891.289</u>

(1) Incluye 513.429.779 y 241.402.918 en 2015 y 2014 respectivamente, en moneda extranjera (anexo V).

<u>No corrientes</u>		
Partes relacionadas (nota 4)	8.007.049	7.181.624
Impuesto a la ganancia mínima presunta (nota 7.a)	21.423.666	-
Activo neto por impuesto diferido (nota 7.c)	588.025.881	73.770.889
Subtotal	<u>617.456.596</u>	<u>80.952.513</u>
Previsión para desvalorización del crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta (nota 7.a y anexo III)	(21.423.666)	-
Previsión para desvalorización de activos por impuesto diferido (nota 7.c y anexo III)	(588.025.881)	-
Previsión para otros créditos de cobro dudoso (anexo III)	(8.007.049)	(353.743)
Total	<u>-</u>	<u>80.598.770</u>

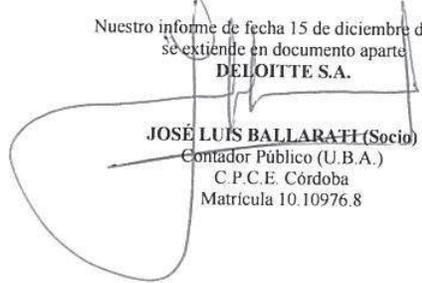
3.5 Bienes de cambio

Materiales	102.406.174	110.543.466
Productos en proceso	237.209.672	222.843.869
Productos terminados	16.266.657	10.436.105
Subtotal (anexo IV)	<u>355.882.503</u>	<u>343.823.440</u>
Anticipos a proveedores	70.249.638	42.531.363
Subtotal	<u>426.132.141</u>	<u>386.354.803</u>


 ERNESTO SOTHMANN
 Por Comisión Fiscalizadora


 ERCOLE J. FELIPPA
 Presidente

Nuestro informe de fecha 15 de diciembre de 2016
 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.


JOSÉ LUIS BALLARÍN (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E. Córdoba
 Matrícula 10.10976.8

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Previsión para desvalorización de bienes de cambio (anexo III)	(29.704.384)	(14.619.341)
Previsión para anticipos a proveedores de dudosa recuperabilidad (anexo III)	(32.223.366)	-
Total	<u>364.204.391</u>	<u>371.735.462</u>
3.6 Activos intangibles		
Valor neto resultante (anexo II)	139.864.645	84.716.576
Previsión para desvalorización de gastos preoperativos (anexo III)	(137.782.587)	(40.456.604)
Total	<u>2.082.058</u>	<u>44.259.972</u>
3.7 Deudas comerciales		
<u>Corrientes</u>		
Proveedores comunes ⁽¹⁾	281.466.278	342.003.204
Partes relacionadas (nota 4) ⁽²⁾	2.110.158.716	485.667.120
Total	<u>2.391.624.994</u>	<u>827.670.324</u>
⁽¹⁾ Incluye 258.735.803 y 329.776.256 en 2015 y 2014 respectivamente, en moneda extranjera (anexo V).		
⁽²⁾ Incluye 2.024.024.456 y 485.667.120 en 2015 y 2014 respectivamente, en moneda extranjera (anexo V).		
<u>No corrientes</u>		
Proveedores comunes ⁽¹⁾	-	14.323.423
Partes relacionadas (nota 4) ⁽²⁾	-	719.472.586
Total	<u>-</u>	<u>733.796.009</u>
⁽¹⁾ Incluye 7.740.813 en 2014, en moneda extranjera (anexo V).		
⁽²⁾ Incluye 719.472.586 en 2014, en moneda extranjera (anexo V).		
3.8 Deudas por remuneraciones y cargas sociales		
<u>Corrientes</u>		
Remuneraciones	32.434.638	30.504.228
Cargas sociales	29.769.161	20.339.330
Provisión para vacaciones	63.919.403	47.727.388
Provisión para beneficio post relación laboral	17.529.015	-
Total	<u>143.652.217</u>	<u>98.570.946</u>

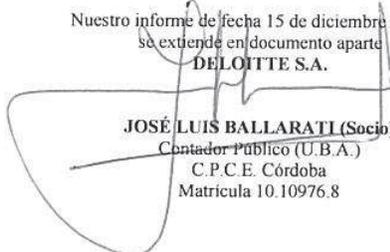


ERNESTO SOTHMANN
Por Comisión Fiscalizadora



ERCOLE J. FELIPPA
Presidente

Nuestro informe de fecha 15 de diciembre de 2016
se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.

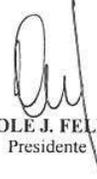


JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matricula 10.10976.8

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>No corrientes</u>		
Provisión para beneficio post relación laboral	12.198.367	18.392.733
Total	<u>12.198.367</u>	<u>18.392.733</u>
3.9 Deudas fiscales		
Provisión para impuesto a las ganancias (nota 7.b)	-	46.502.727
Anticipos, retenciones y percepciones de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	-	(33.092.724)
Retenciones y percepciones impositivas	7.121.031	3.120.084
Impuestos provinciales y municipales	1.311.981	514.138
Total	<u>8.433.012</u>	<u>17.044.225</u>
3.10 Anticipos de clientes		
Clientes comunes ⁽¹⁾	308.422	26.222
Partes relacionadas (nota 4) ⁽²⁾	838.942.918	603.892.765
Total	<u>839.251.340</u>	<u>603.918.987</u>
⁽¹⁾ Incluye 174.650 y 3.420 en 2015 y 2014 respectivamente, en moneda extranjera (anexo V).		
⁽²⁾ Incluye 429.083.813 y 209.208.748 en 2015 y 2014 respectivamente, en moneda extranjera (anexo V).		
3.11 Otras deudas		
<u>Corrientes</u>		
Partes relacionadas (nota 4)	1.200.000	800.000
Honorarios a directores y síndicos	94.584	94.584
Total	<u>1.294.584</u>	<u>894.584</u>
<u>No corrientes</u>		
Partes relacionadas (nota 4)	259.265.276	113.094.439
Obligaciones por remediación ambiental (nota 8 y anexo V)	41.691.736	27.339.419
Total	<u>300.957.012</u>	<u>140.433.858</u>
3.12 Ventas de bienes e ingresos por servicios		
Ventas de bienes	297.881.834	1.198.757.610
Ventas de servicios	781.688.773	745.672.551
Total	<u>1.079.570.607</u>	<u>1.944.430.161</u>



ERNESTO SOTHMANN
Por Comisión Fiscalizadora



ERCOLE J. FELIPPA
Presidente

Nuestro informe de fecha 15 de diciembre de 2016
se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.



JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10.10976.8

	2015	2014
3.13 Resultados financieros y por tenencia		
<u>Generados por activos</u>		
Diferencia de cambio generada por activos (excepto efectivo y equivalentes)	210.835.084	200.280.642
Diferencia de cambio generada por efectivo y equivalentes	3.998.524	-
Intereses ganados	70.163.729	15.683.789
Resultado por tenencia de bienes de cambio (anexo IV)	(15.064.110)	33.166.389
Cargo por desvalorización de bienes de cambio	(15.085.043)	(3.092.720)
Cargo por desvalorización de gastos preoperativos	(97.325.983)	(3.235.487)
Diversos	168.594	-
Subtotal	<u>157.690.795</u>	<u>242.802.613</u>
<u>Generados por pasivos</u>		
Diferencia de cambio generada por pasivos	(795.963.486)	(301.933.202)
Intereses perdidos	(20.359)	(228.002)
Subtotal	<u>(795.983.845)</u>	<u>(302.161.204)</u>
Total	<u>(638.293.050)</u>	<u>(59.358.591)</u>
3.14 Otros ingresos y egresos netos		
Recupero de gastos	4.000.000	280.338.010
Alquileres cobrados	98.939	136.024
Diversos	339.274	162.401
Total	<u>4.438.213</u>	<u>280.636.435</u>
3.15 Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio		
Caja y bancos (nota 3.1)	141.777.634	172.384.861
Inversiones temporarias (nota 3.2)	12.940.000	30.160.890
Total	<u>154.717.634</u>	<u>202.545.751</u>



ERNESTO SOTHMANN
Por Comisión Fiscalizadora



ERCOLE J. FELIPPA
Presidente

Nuestro informe de fecha 15 de diciembre de 2016
se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.



JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matricula 10.10976.8

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
3.16 Partidas que no significan generación o utilización de efectivo		
Depreciaciones de bienes de uso	68.726.195	36.547.201
Amortizaciones de activos intangibles	12.621.344	12.894.561
Desafectación de bienes de uso	1.025.543	-
Cargo por previsión para deudores de cobro dudoso	2.317.070	8.580
Cargo por previsión para desvalorización de bienes de cambio	15.085.043	3.092.720
Cargo por previsión para anticipos a proveedores de bienes de cambio de dudosa recuperabilidad	32.223.366	-
Cargo por previsión para anticipos a proveedores	228.896	-
Cargo por previsión para otros créditos de cobro dudoso	7.653.306	-
Cargo por previsión para desvalorización de gastos preoperativos	97.325.983	3.235.487
Cargo por previsión para juicios y otras contingencias diversas	7.381.710	9.376.648
Resultado por tenencia de bienes de cambio	15.064.110	(33.166.389)
Diferencias de cambio neta	581.129.878	101.652.560
Total	<u>840.782.444</u>	<u>133.641.368</u>



ERNESTO SOTHMANN
 Por Comisión Fiscalizadora



ERCOLE J. FELIPPA
 Presidente

Nuestro informe de fecha 15 de diciembre de 2016
 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.



JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E. Córdoba
 Matrícula 10.10976.8

4. OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Fábrica Argentina de Aviones "Brig. San Martín" S.A. es controlada por el Ministerio de Defensa de la República Argentina en un 99%. El accionista restante es la Dirección General de Fabricaciones Militares, cuya participación en el capital y en los votos de la Sociedad es del 1%.

a) Los saldos con partes relacionadas, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se detallan a continuación:

	Créditos por ventas		Otros créditos no corrientes		Deudas comerciales ⁽¹⁾		Anticipos de clientes		Otras deudas ⁽²⁾	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Ministerio de Defensa de la República Argentina	774.002.893	1.220.175.029	8.007.049	7.181.624	2.110.158.716	1.205.139.707	838.942.918	603.892.765	260.465.276	113.894.439
Total	774.002.893	1.220.175.029	8.007.049	7.181.624	2.110.158.716	1.205.139.707	838.942.918	603.892.765	260.465.276	113.894.439

(1) Incluye 719.472.586 en otras deudas comerciales no corrientes, en 2014.

(2) Incluye 1.200.000 y 800.000 en otras deudas corrientes, en 2015 y 2014 respectivamente.

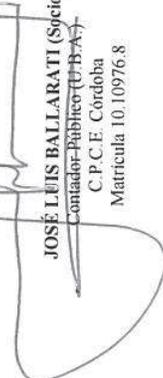
b) Las operaciones realizadas con partes relacionadas durante los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 se detallan a continuación:

	Ventas de bienes e ingresos por servicios		Intereses ganados		Otros gastos	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Ministerio de Defensa de la República Argentina	1.066.090.147	1.928.223.129	10.770.578	13.280.599	148.773.035	86.168.495
Totales	1.066.090.147	1.928.223.129	10.770.578	13.280.599	148.773.035	86.168.495


ERNESTO SOTHMANN
Por Comisión Fiscalizadora


ERCOLE J. FELIPPA
Presidente

Nuestro informe de fecha 15 de diciembre de 2016 se exhibe en documento aparte
DELOITTE S.A.


JOSÉ LEUIS BALLARATI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matricula 10.10976.8

5. APERTURA DE SALDOS DE INVERSIONES TEMPORARIAS, CRÉDITOS Y DEUDAS SEGÚN EL PLAZO ESTIMADO DE COBRO O PAGO Y SEGÚN DEVENGUEN O NO INTERÉS

a) La apertura de los saldos de inversiones temporarias, créditos y deudas según el plazo estimado de cobro o pago es la siguiente:

	<u>2015</u>
Saldos de inversiones temporarias y créditos	
Sin plazo establecido	572.006.615
Vencido	5.833.302
A vencer	
en el 1er. trimestre	351.917.874
en el 2do. trimestre	151.386.925
en el 3er. trimestre	149.515.595
en el 4to. trimestre	149.515.595
Total	<u>1.380.175.906</u>
 Saldos de deudas:	
Sin plazo establecido	3.146.139.293 ⁽¹⁾
Vencido	192.755.928
A vencer	
en el 1er. trimestre	270.933.002
en el 2do. trimestre	22.007.190
en el 3er. trimestre	5.843.005
en el 4to. trimestre	5.843.005
a más de un año	53.890.103
Total	<u>3.697.411.526</u>

(1) Incluye 259.265.276 expuesto en Otras deudas – no corrientes.



ERNESTO SOTHMANN
Por Comisión Fiscalizadora



ERCOLE J. FELIPPA
Presidente

Nuestro informe de fecha 15 de diciembre de 2016
se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.



JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matricula 10.10976.8

- b) La apertura de los saldos de inversiones temporarias y créditos según devenguen o no interés (y/o actualización) es la siguiente:

Saldos de inversiones temporarias y créditos:

Concepto	2015	
	Importe	T.N.A.
Saldos que devengan interés		
Créditos por ventas – Partes relacionadas	773.099.971	27,64%
Subtotal	<u>773.099.971</u>	
Saldos que no devengan interés	607.075.935	
Subtotal	<u>607.075.935</u>	
Total	<u>1.380.175.906</u>	

Los saldos de deudas no devengan intereses ni contienen pautas de actualización.

6. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital social ascendía a 109.878.627 y se encontraba totalmente suscripto e integrado. Con fecha 18 de agosto de 2015 se completó la inscripción del incremento de capital social por la suma de 22.457.172 de fecha 5 de septiembre de 2012 en la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba.

Con fecha 15 de enero de 2015 a través del Presupuesto General de la Administración Nacional para el ejercicio 2015 aprobado por la Ley N° 27.008, se asignó una partida presupuestaria de 10.000.000 destinada a inversiones en bienes de capital transferida por el accionista mayoritario (Ministerio de Defensa de la República Argentina). La Sociedad ha imputado en el rubro “Otras contribuciones” del patrimonio neto el importe de dicha transferencia.

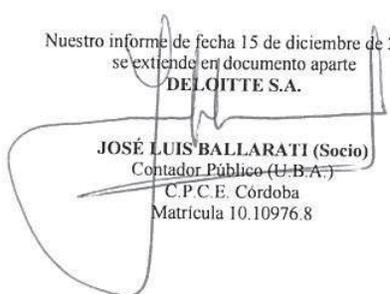


ERNESTO SOTHMANN
Por Comisión Fiscalizadora



ERCOLE J. FELIPPA
Presidente

Nuestro informe de fecha 15 de diciembre de 2016
se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.



JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matricula 10.10976.8

7. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA

a) Impuesto a la ganancia mínima presunta:

El impuesto a la ganancia mínima presunta estimado por el ejercicio económico terminado al 31 de diciembre de 2015 ascendió a 21.423.666, el cual fue imputado neteando el rubro "Otros créditos - corrientes".

En el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014 no correspondió el cómputo del impuesto a la ganancia mínima presunta.

La composición del saldo de crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta al cierre de cada ejercicio, que se expone en el rubro "Otros créditos - no corrientes", y la fecha de su vencimiento es la siguiente:

Año hasta el que se puede utilizar	2015	2014
2025	21.423.666	-
Total	21.423.666	-

La Sociedad ha efectuado las comparaciones con los valores recuperables del crédito fiscal por impuesto a la ganancia mínima presunta, en base a los resultados impositivos proyectados. De acuerdo con dichas proyecciones, al 31 de diciembre de 2015 el Directorio ha decidido constituir una provisión para desvalorización del crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta por 21.423.666 (equivalente a la totalidad de dicho crédito), impactando en el resultado del ejercicio - Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta.

b) Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta:

En el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2015 la Sociedad no estimó importe alguno en concepto de obligación fiscal por impuesto a las ganancias, debido a que el resultado impositivo estimado ascendió a 873.627.117 (pérdida), exponiendo consecuentemente un cargo nulo en el estado de resultados por este concepto.

La obligación fiscal por impuesto a las ganancias estimada en el ejercicio económico terminado al 31 de diciembre de 2014 ascendió a 46.502.727.

La apertura del cargo a resultados por impuesto a las ganancias y por impuesto a la ganancia mínima presunta al cierre de cada ejercicio es la siguiente:



ERNESTO SOTHMANN
Por Comisión Fiscalizadora



ERCOLE J. FELIPPA
Presidente

Nuestro informe de fecha 15 de diciembre de 2016
se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.



JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10.10976.8

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a las ganancias determinado	-	(46.502.727)
Variación en diferencias temporarias	208.485.501	39.917.741
Generación (Utilización) de quebrantos acumulados	305.769.491	(31.720.567)
Diferencia de provisión para impuesto a las ganancias del ejercicio anterior	(2.225.100)	-
Cargo por provisión para desvalorización de activos por impuesto diferido	(588.025.881)	-
Cargo por provisión para desvalorización del crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta	(21.423.666)	-
Total	<u>(97.419.655)</u>	<u>(38.305.553)</u>

⁽¹⁾ En 2014, incluye 1.750.000 correspondiente a impuesto a las ganancias sobre partidas del patrimonio neto.

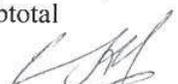
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo de los quebrantos impositivos, medidos a su valor nominal, y la fecha de vencimiento es la siguiente:

<u>Año hasta el que se puede utilizar</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
2020	873.627.117 ⁽¹⁾	-
Total	<u>873.627.117</u>	<u>-</u>

⁽¹⁾ Valor estimado al 31 de diciembre de 2015.

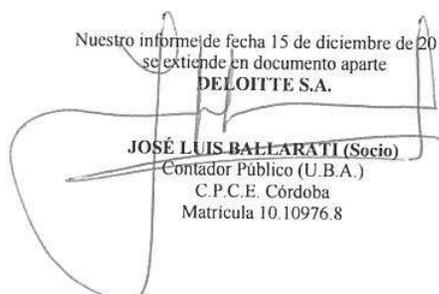
c) Composición del activo neto por impuesto diferido:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Créditos por ventas	810.975	2.738
Otros créditos	3.450.059	2.300.647
Bienes de cambio	23.963.893	(5.076.063)
Activos intangibles	48.223.905	14.159.811
Deudas comerciales	94.939.339	8.396.875
Remuneraciones y cargas sociales	10.396.534	5.730.927
Deudas fiscales	-	107.743
Otras cuentas por pagar	90.806.877	39.583.053
Previsiones	9.664.808	8.565.158
Quebrantos impositivos acumulados	305.769.491	-
Subtotal	<u>588.025.881</u>	<u>73.770.889</u>


ERNESTO SOTTHMANN
 Por Comisión Fiscalizadora


ERCOLE J. FELIPPA
 Presidente

Nuestro informe de fecha 15 de diciembre de 2016
 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.


JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E. Córdoba
 Matrícula 10.10976.8

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Previsión para desvalorización de activos por impuesto diferido (anexo III)	(588.025.881)	-
Total activo neto por impuesto diferido	<u>-</u>	<u>73.770.889</u>

La Sociedad reconoce los créditos impositivos como activos impositivos diferidos cuando es probable su deducción de ganancias impositivas futuras. A tales efectos, la Sociedad considera los resultados de los últimos ejercicios, los resultados impositivos proyectados y las factibilidades de reversión de diferencias temporarias. En base a la evidencia disponible, al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad ha estimado una previsión para desvalorización de activos por impuesto diferido por 588.025.881, equivalente a la totalidad del saldo del activo neto por impuesto diferido.

d) Conciliación del cargo a resultados por impuesto a las ganancias:

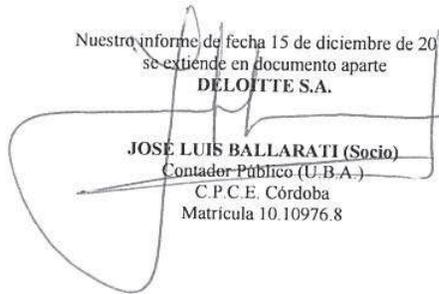
La conciliación entre el cargo a resultados registrado por impuesto a las ganancias y el que resultaría de aplicar la tasa impositiva vigente a la utilidad neta antes del impuesto a las ganancias que surge de los estados de resultados de cada ejercicio es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
(Pérdida) Ganancia del ejercicio antes de impuesto a las ganancias	(1.472.450.754)	104.316.703
Tasa impositiva vigente	35%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	515.357.764	(36.510.846)
Diferencias permanentes	(1.102.772)	(44.707)
Diferencia de provisión para impuesto a las ganancias del ejercicio anterior	(2.225.100)	-
Impuesto a las ganancias sobre partidas del patrimonio neto	-	(1.750.000)
Cargo por previsión para desvalorización de activos por impuesto diferido	(588.025.881)	-
Cargo por previsión para desvalorización del crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta	(21.423.666)	-
Total impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	<u>(97.419.655)</u>	<u>(38.305.553)</u>


ERNESTO SOTHMANN
 Por Comisión Fiscalizadora


ERCOLE J. FELIPPA
 Presidente

Nuestro informe de fecha 15 de diciembre de 2016
 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.


JOSE LUIS BALLARATI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E. Córdoba
 Matricula 10.10976.8

8. REMEDIACION AMBIENTAL

En cumplimiento de lo estipulado por el contrato de concesión, la Sociedad se encuentra ejecutando los planes de trabajo acordados para mantener a la organización y sus actividades dentro de los parámetros establecidos por leyes, nacionales e internacionales, que regulan tanto aspectos de higiene y seguridad, como aquellos vinculados con el medio ambiente.

En lo que refiere a los aspectos ambientales, la Sociedad continúa llevando adelante el Programa de Remediación Ambiental, con el fin de mitigar pasivos ambientales generados por ciertas actividades industriales desarrolladas en el predio.

Con fecha 26 de julio de 2010 el Ministerio de Defensa de la República Argentina y FAdeA suscribieron el Acta Acuerdo mediante la cual la Sociedad afectó los cánones devengados a favor del Ministerio de Defensa entre los meses de julio de 2010 y junio de 2012 por un total de 130.000 dólares estadounidenses cada uno y parte del canon del mes de julio de 2012 por 77.219 dólares estadounidenses a la obligación por remediación ambiental, siendo el total registrado por este concepto al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de 3.197.219 dólares estadounidenses.

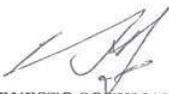
9. COMPROMISOS Y GARANTÍAS ASUMIDAS

a) Compromisos asumidos y garantías otorgadas:

La Sociedad mantiene, dentro del curso normal de sus negocios, relaciones comerciales con diferentes proveedores y clientes. A través de los acuerdos de compra u órdenes de compra emitidas, autorizadas por los diferentes niveles de la Sociedad; y aceptadas por los proveedores, ha asumido diferentes compromisos. Se adjuntan a continuación los principales rubros sobre los cuales la Sociedad ha asumido compromisos:

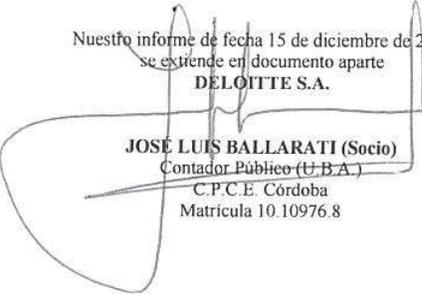
- compras de materiales para el cumplimiento de sus contratos celebrados,
- contrataciones para la realización de obras e instalaciones,
- compra de maquinarias y equipos en función del plan de inversiones, y
- compras de insumos con especificidades técnicas,

Asimismo, dentro del curso normal de su negocio, asume compromisos con sus clientes por garantías otorgadas contractualmente respecto de los bienes y servicios entregados.


ERNESTO SOTHMANN
Por Comisión Fiscalizadora


ERCOLE J. FILIPPA
Presidente

Nuestro informe de fecha 15 de diciembre de 2016
se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.


JOSE LUIS BALLARATI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10.10976.8

b) Bienes de terceros en poder de la Sociedad:

En función de los acuerdos celebrados para la prestación de servicios, la Sociedad mantiene bienes y materiales que son propiedad de la Fuerza Aérea Argentina. El importe total de estos bienes al 31 de diciembre de 2015 asciende a 371.842.457.

La Sociedad mantiene una adecuada cobertura de seguros sobre los bienes indicados.

10. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 8 de noviembre de 2016, se celebró la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas en la cual el presidente del Directorio manifestó la situación de patrimonio neto negativo y causal de disolución según el art. 94, inciso 5 de la Ley General de Sociedades, en que se encuentra la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y le propone al accionista mayoritario la realización de un aporte irrevocable de capital a constituirse por una parte de la deuda que la Sociedad mantiene con el mismo. El accionista mayoritario de la Sociedad (Ministerio de Defensa) toma conocimiento de la situación y aprueba el pase a un cuarto intermedio, dentro del término legal, a los fines de realizar las gestiones pertinentes.

Con fecha 12 de diciembre de 2016, fue publicado en el Boletín Oficial de la República Argentina el Decreto del Poder Ejecutivo Nacional Nro. 1244/2016, cuyo artículo 7 faculta al Ministerio de Defensa a incrementar el capital de la Sociedad mediante la capitalización de ciertas obligaciones, hasta un monto máximo 2.000.000.000.

En virtud del Decreto mencionado anteriormente, con fecha 12 de diciembre de 2016 el Directorio de la Sociedad convocó una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, a celebrarse el próximo 27 de diciembre, con el objeto de tratar el aporte irrevocable de capital debido a la situación patrimonial de la Sociedad en el marco del artículo 94, inc.5 de la Ley General de Sociedades.



ERNESTO SOTHMANN
Por Comisión Fiscalizadora



ERCOLE J. FELIPPA
Presidente

Nuestro informe de fecha 15 de diciembre de 2016
se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.



JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matricula 10.10976.8

**FÁBRICA ARGENTINA DE AVIONES "BRIG. SAN MARTÍN" S.A.
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014)
(en pesos)**

BIENES DE USO

Rubros	Valores de origen			Valores al cierre del ejercicio	Depreciaciones		Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto resultante 2015	Neto resultante 2014
	Altas	Bajas	Transferencias		Alie. %	Importe			
Mejoras sobre terreno, edificios e instalaciones del Estado Nacional	34.534.245	-	33.376.318	67.910.563	10 -	(5.586.637)	(28.290.577)	39.619.986	11.830.305
Muebles y útiles	7.578.336	2.067.263	388.910	10.034.509	20	(1.669.779)	(6.047.922)	3.986.587	3.200.194
Máquinas y equipos	57.936.793	772.272	49.117.419	107.826.484	10	(9.536.063)	(34.633.489)	73.192.995	32.839.367
Mejoras sobre máquinas y equipos del estado	18.786.034	-	618.487	19.404.521	33	(1.623.439)	(18.806.361)	598.160	1.603.112
Equipos de computación	12.365.301	644.808	7.805.216	20.815.325	33	(3.727.220)	(14.747.792)	6.067.533	1.344.729
Instrumentos y herramientas	14.330.541	137.599	4.427.217	18.895.357	50	(3.584.742)	(16.613.401)	2.281.956	1.301.881
Rodados	6.842.836	396.545	542.984	7.782.365	20	(905.448)	(6.054.568)	1.727.797	1.693.715
Aeronaves	187.543.327	-	270.588	187.813.915	10	(18.808.058)	(43.605.292)	144.208.623	162.746.093
Moldes y utillajes	23.706.926	-	96.162.833	119.869.759	20	(23.284.809)	(30.782.764)	89.086.995	16.208.970
Obras en curso	167.351.209	67.961.215	(186.101.986)	48.963.748	-	-	-	48.963.748	169.102.147
Bienes de uso en tránsito	1.086.628	-	(778.853)	307.775	-	-	-	307.775	1.086.628
Anticipos a proveedores	16.767.565	14.627.654	(6.607.986)	24.787.233	-	-	-	24.787.233	15.016.629
Totales 2015	548.829.741	86.607.356	(1.025.543)	634.411.554		(68.726.195)	(199.582.166)	434.829.388	
Totales 2014	309.576.895	239.252.846	-	548.829.741		(36.547.201)	(30.855.971)		417.973.770

ERNESTO SOTHMANN
Por Comisión Fiscalizadora

ERCOLE J. FELIPPA
Presidente

Nuestro informe de fecha 15 de diciembre de 2016 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.

JOSÉ LUIS BALLARATTI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.F. Córdoba
Matrícula 10.10976.8

**FÁBRICA ARGENTINA DE AVIONES "BRIG. SAN MARTÍN" S.A.
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014)
(en pesos)**

ACTIVOS INTANGIBLES

Rubros	Valores de origen		Valores al cierre del ejercicio	Amortizaciones		Acumuladas al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Alic. %	Importe	Neto resultante 2015	Neto resultante 2014
	Valores al inicio del ejercicio	Altas		Transferencias	Del ejercicio						
Gastos preoperativos	90.087.671	67.490.142	-	157.577.813		(9.897.613)	(9.897.613)	20	(9.897.613)	137.782.587	80.190.058
Patentes y licencias de software	19.264.701	12.466	2.045.031	21.322.198		(16.516.409)	(16.516.409)	33	(2.723.731)	2.082.058	2.748.292
Anticipos a proveedores	13.645	-	(13.645)	-		-	-	-	-	-	13.645
Software en desarrollo	1.764.581	266.805	(2.031.386)	-		-	-	-	-	-	1.764.581
Totales 2015	111.130.598	67.769.413	-	178.900.011		(26.414.022)	(26.414.022)		(12.621.344) (1)	139.864.645	84.716.576
Totales 2014	104.272.185	6.858.413	-	111.130.598		(13.519.461)	(13.519.461)		(12.894.561)	139.864.645	84.716.576

(1) En 2015, incluye 4.948.807 imputados a la Previsión para desvalorización de gastos preoperativos (anexo III).



ERNESTO SOTTHMANN
Por Comisión Fiscalizadora



ERCOLE J. FELIPPA
Presidente

Nuestro informe de fecha 15 de diciembre de 2016 se extiende en documento aparte a **DELOITTE S.A.**

JOSÉ LUIS BATTARATI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C. P. C. E. Córdoba
Matrícula 10.10976-8

FÁBRICA ARGENTINA DE AVIONES "BRIG. SAN MARTÍN" S.A.
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014)
(en pesos)

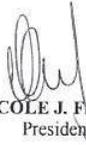
PREVISIONES

Rubros	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Utilizaciones	Saldos al cierre del ejercicio
Deducidas del activo				
Corriente				
Para deudores de cobro dudoso	-	2.317.070 (1)	-	2.317.070
Para desvalorización de bienes de cambio	14.619.341	15.085.043 (3)	-	29.704.384
Para anticipos a proveedores de bienes de cambio de dudosa recuperabilidad	-	32.223.366 (4)	-	32.223.366
Para anticipos a proveedores	-	228.896 (4)	-	228.896
Subtotal	14.619.341	49.854.375	-	64.473.716
No corriente				
Para otros créditos de cobro dudoso	353.743	7.653.306 (2)	-	8.007.049
Para desvalorización de activos por impuesto diferido	-	588.025.881 (5)	-	588.025.881
Para desvalorización del crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta	-	21.423.666 (5)	-	21.423.666
Para desvalorización de gastos preoperativos	40.456.604	97.325.983 (6)	-	137.782.587
Subtotal	40.810.347	714.428.836	-	755.239.183
Totales 2015	55.429.688	764.283.211	-	819.712.899
Totales 2014	49.092.904	6.336.784	-	55.429.688
Incluidas en el pasivo				
Corriente				
Para juicios y otras contingencias diversas	6.525.764	1.624.367 (7)	-	8.150.131
Subtotal	6.525.764	1.624.367	-	8.150.131
No corriente				
Para juicios y otras contingencias diversas	17.946.116	5.757.343 (7)	(4.239.852)	19.463.607
Subtotal	17.946.116	5.757.343	(4.239.852)	19.463.607
Totales 2015	24.471.880	7.381.710	(4.239.852)	27.613.738
Totales 2014	15.095.232	9.376.648	-	24.471.880

- (1) Imputado a Gastos de comercialización - Quebranto por créditos por ventas y otros créditos de cobro dudoso (anexo VI).
 (2) Imputado a Gastos de administración - Quebranto por créditos por ventas y otros créditos de cobro dudoso (anexo VI).
 (3) Imputado a Resultados financieros y por tenencia - Cargo por desvalorización de bienes de cambio (nota 3.13).
 (4) Imputado en Costo de los servicios prestados - Insumos y materiales directos (anexo VI).
 (5) Imputado a impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta (nota 7.b).
 (6) Imputado a Resultados financieros y por tenencia - Cargo por desvalorización de gastos preoperativos (nota 3.13).
 (7) Imputado a Gastos de administración - Juicios y contingencias diversas (anexo VI).

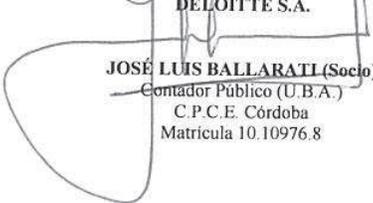


ERNESTO SOTHMANN
 Por Comisión Fiscalizadora



ERCOLE J. FELIPPA
 Presidente

Nuestro informe de fecha 15 de diciembre de 2016
 se extiende en documento aparte
 DELOITTE S.A.



JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E. Córdoba
 Matrícula 10.10976.8

FÁBRICA ARGENTINA DE AVIONES "BRIG. SAN MARTÍN" S.A.
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014)
(en pesos)

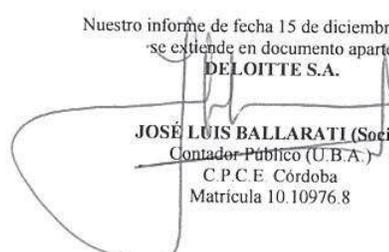
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Existencias al inicio del ejercicio	343.823.440	171.642.940
Más:		
Compras del ejercicio (netas de descuentos)	201.833.332	76.283.012
Costo de los servicios prestados (anexo VI)	1.332.014.346	1.880.478.199
Resultado por tenencia de bienes de cambio (nota 3.13)	<u>(15.064.110)</u>	<u>33.166.389</u>
Subtotal	<u>1.862.607.008</u>	<u>2.161.570.540</u>
Menos:		
Existencias al final del ejercicio (nota 3.5)	(355.882.503)	(343.823.440)
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS	<u>1.506.724.505</u>	<u>1.817.747.100</u>


ERNESTO SOTHMANN
Por Comisión Fiscalizadora


ERCOLE J. FELIPPA
Presidente

Nuestro informe de fecha 15 de diciembre de 2016
se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.


JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10.10976.8

FÁBRICA ARGENTINA DE AVIONES "BRIG. SAN MARTÍN" S.A.
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
 (presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014)

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	Clase	2015			2014
		Monto de la moneda extranjera	Cambio vigente	Valor al cierre en pesos	Valor al cierre en pesos
<u>ACTIVO</u>					
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>					
Caja y bancos					
Caja	USD	9.927	12,94	128.460	124.952
	EUR	243	14,07	3.419	11.048
Bancos	USD	371.592	12,94	4.808.405	3.243.942
Total				4.940.284	3.379.942
Inversiones temporarias					
Títulos públicos	USD	1.000.000	12,94	12.940.000	-
Total				12.940.000	-
Créditos por ventas					
Deudores en cuenta corriente	USD	596.761	12,94	7.722.087	3.815.931
Partes relacionadas	USD	14.968.246	12,94	193.689.097	868.979.758
Total				201.411.184	872.795.689
Otros créditos					
Anticipos a proveedores	USD	32.713.863	12,94	423.317.386	234.300.346
	EUR	6.404.577	14,07	90.112.393	7.102.572
Total				513.429.779	241.402.918
Total del activo corriente				719.781.247	1.117.578.550
TOTAL DEL ACTIVO				719.781.247	1.117.578.550

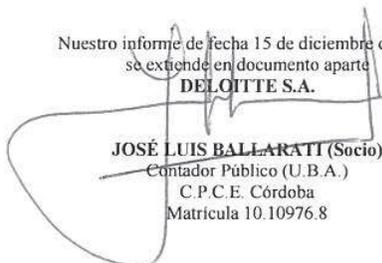


ERNESTO SOTHMANN
Por Comisión Fiscalizadora



ERCOLE J. FELIPPA
Presidente

Nuestro informe de fecha 15 de diciembre de 2016
se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.



JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10.10976.8

ANEXO V (continuación)

FÁBRICA ARGENTINA DE AVIONES "BRIG. SAN MARTÍN" S.A.
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014)

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	Clase	2015			2014
		Monto de la moneda extranjera	Cambio vigente	Valor al cierre en pesos	Valor al cierre en pesos
<u>PASIVO</u>					
<u>PASIVO CORRIENTE</u>					
Deudas comerciales					
Proveedores comunes	USD	19.662.872	13,04	256.403.845	241.169.100
Partes relacionadas	EUR	164.222	14,20	2.331.958	88.607.156
Total	USD	155.216.599	13,04	<u>2.024.024.456</u>	<u>485.667.120</u>
Anticipos de clientes					
Clientes comunes	USD	13.393	13,04	174.650	3.420
Partes relacionadas	USD	32.918.593	13,04	429.083.813	209.208.748
Total				<u>429.258.463</u>	<u>209.212.168</u>
Total del pasivo corriente				<u>2.712.018.722</u>	<u>1.024.655.543</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>					
Deudas comerciales					
Proveedores comunes	USD	-	-	-	7.740.813
Partes relacionadas	USD	-	-	-	719.472.586
Total				<u>-</u>	<u>727.213.399</u>
Otras deudas					
Obligación por remediación ambiental	USD	3.197.219	13,04	41.691.736	27.339.419
Total				<u>41.691.736</u>	<u>27.339.419</u>
Total del pasivo no corriente				<u>41.691.736</u>	<u>754.552.819</u>
TOTAL DEL PASIVO				<u>2.753.710.458</u>	<u>1.779.208.362</u>

USD: Dólares Estadounidenses

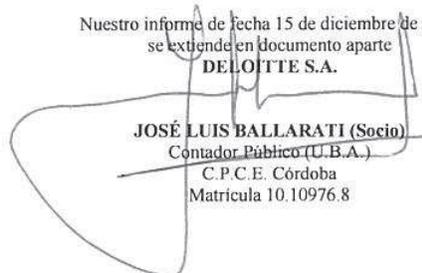
EUR: Euros



ERNESTO SOTHMANN
 Por Comisión Fiscalizadora



ERCOLE J. FELIPPA
 Presidente

 Nuestro informe de fecha 15 de diciembre de 2016
 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.


JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E. Córdoba
 Matrícula 10.10976.8

FÁBRICA ARGENTINA DE AVIONES "BRIG. SAN MARTÍN" S.A.
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
 (presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014)
 (en pesos)

INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. "B" DE LA LEY N° 19.550

Rubros	Costo de los servicios prestados	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Otros gastos	Totales 2015	Totales 2014
Honorarios a directores y síndicos	-	2.952.639	-	-	2.952.639	2.503.904
Honorarios por servicios	43.951.675	9.308.013	30.818	-	53.290.506	21.534.675
Sueldos, jornales y cargas sociales	614.938.029	86.026.611	1.766.727	-	702.731.367	476.634.919
Insumos y materiales	422.431.052	5.722.136	-	-	428.153.188	1.208.591.502
Canon por concesión	15.108.427	-	-	-	15.108.427	13.148.343
Multas por incumplimientos	-	-	-	148.773.035	148.773.035	86.168.495
Subutilización de la capacidad instalada	-	-	-	69.453.093	69.453.093	54.325.548
Gastos de logística y de calidad	43.510.914	-	-	-	43.510.914	38.120.024
Alquileres	821.301	386.292	1.388	-	1.208.981	1.039.115
Impuestos, tasas y contribuciones	35.660.618	10.025.262	4.709.853	-	50.395.733	57.431.547
Depreciaciones de bienes de uso	56.809.375	11.916.470	350	-	68.726.195	36.547.201
Amortizaciones de activos intangibles	-	-	-	12.621.344	12.621.344	12.894.561
Mantenimiento y reparaciones	27.454.472	5.466.015	44.112	-	32.964.599	26.835.750
Fletes y gastos de embarque	6.785.534	-	4.905.832	-	11.691.366	12.321.718
Viajes y movilidad	9.610.837	2.901.939	217.053	-	12.729.829	12.139.272
Otros gastos del personal	16.252.126	7.173.247	33.555	-	23.458.928	7.314.495
Electricidad, gas, agua, etc.	6.701.694	1.309.104	108.775	-	8.119.573	18.943.170
Comunicaciones	1.185.396	240.127	635.436	-	2.060.959	872.288
Seguros	6.542.273	741.899	-	-	7.284.172	4.444.936
Gastos de catering y refrigerio	10.808.243	1.482.337	28.679	-	12.319.259	8.463.687
Seguridad y vigilancia	9.712.301	1.885.556	30.299	-	11.628.156	6.006.060
Quebranto por créditos por ventas y otros créditos de cobro dudoso	-	7.653.306	2.317.070	-	9.970.376	8.580
Juicios y contingencias diversas	-	7.381.710	-	-	7.381.710	9.376.648
Diversos	3.730.079	2.058.538	1.133.399	-	6.922.016	8.455.963
Totales al 31 de diciembre de 2015	1.332.014.346	164.631.201	15.963.346	230.847.472	1.743.456.365	
Totales al 31 de diciembre de 2014	1.880.478.199	78.451.461	11.804.137	153.388.604		2.124.122.401



ERNESTO SOTHMANN
Por Comisión Fiscalizadora



ERCOLE J. FELIPPA
Presidente

Nuestro informe de fecha 15 de diciembre de 2016
se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.



JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matricula 10.10976.8

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

A los señores Accionistas de la
Fábrica Argentina de Aviones "Brig. San Martín" S.A.
Av. Fuerza Aérea Argentina 5.500
Ciudad de Córdoba

1. De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5º del artículo 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, hemos examinado los estados de situación patrimonial de Fábrica Argentina de Aviones "Brig. San Martín" S.A. al 31 de diciembre de 2015 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto, de flujo de efectivo, las notas 1 a 10, los Anexos I a VI y la Memoria por el ejercicio finalizado en dicha fecha. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos teniendo presente el trabajo que se menciona en el apartado 2.
2. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el párrafo 1, hemos revisado el trabajo efectuado por el auditor externo José Luis BALLARATI del Estudio DELOITTE S.A., quien emitió su informe en fecha 15 de Diciembre de 2016 de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión de estados contables anuales. Nuestra 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 efectuada por los auditores externos. Dado que no es responsabilidad de la Sindicatura efectuar un control de gestión, la verificación no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado los procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias.

La calificación de la adecuación a la ley y al estatuto de las decisiones y actos de los órganos de la Sociedad, así como la opinión sobre los documentos referidos en el punto 1, no se extiende a los hechos, actos, omisiones o circunstancias que no resultan de conocimiento de los



Síndicos, que no pudieron ser determinados a partir de los exámenes practicados, ni de la información recibida por la Comisión Fiscalizadora en ejercicio de sus funciones de control, o que hubieran sido ocultados o simulados de modo de evitar su detección en el marco de tales exámenes y de su desempeño. La revisión, tampoco se extiende a los criterios empresarios de administración, comercialización y/o explotación, que resultan de resorte del Directorio y de la Asamblea de Accionistas, según sus respectivas competencias.

Cabe acotar que, el presente informe, se emite con fecha actual, atento que la Sociedad no presentó, en tiempo oportuno, los Estados Contables de que se trata. No obstante, nuestras conclusiones se refieren a los hechos y actos ocurridos a la fecha de emisión del informe de los auditores.

3. La Comisión Fiscalizadora efectúa los siguientes señalamientos:
 - a) La Sociedad presenta una marcada dependencia en su gestión operativa respecto del accionista mayoritario, tal como se refleja en el estado contable bajo análisis. Asimismo, se señala que los fondos que ingresan a la Sociedad son girados a las cuentas operativas, no existiendo cuentas con afectación específica.
 - b) Reviste importancia el contexto en el cual se desarrolla la operatoria de la Sociedad, que corresponde a una empresa pública, circunstancia que es considerada en este informe, con relación a los resultados, a la aplicación de índices o parámetros, que no se condicen algunos de ellos, con los objetivos del ente, vinculados con el interés público, la defensa nacional o la promoción de proveedores.
 - c) Con relación a la Nota 9 – Compromisos y Garantías Asumidas, se reconoce la emisión de órdenes de compra que fueron aceptadas por proveedores, sobre determinados rubros en los cuales se han asumido diversos compromisos. La Sociedad cuantificó las obligaciones resultantes de las aludidas órdenes de compra perfeccionadas para el año 2015 por solicitud de este órgano de control.
 - d) La Sociedad en Notas 1.2 y 10 a los estados contables informa que:
 - Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad ha incurrido en una pérdida neta de \$ 1.569.870.409.- y presenta un



- patrimonio neto negativo de \$ 1.401.955.887.- siendo su capital de trabajo negativo de \$ 1.506.248.347.-
- La Ley General de Sociedades Nro. 19.550 en su artículo 94 inc 5), establece que una sociedad se encuentra en causal de disolución cuando se presenta esta circunstancia.
 - Con fecha 12 de diciembre de 2016, fue publicado en el Boletín Oficial de la República Argentina el Decreto Nro 1244/2016, cuyo artículo 7 faculta al Ministerio de Defensa a incrementar el capital de la Sociedad mediante la capitalización de ciertas obligaciones, hasta un monto máximo de \$ 2.000.000.000.-
 - En virtud del Decreto mencionado anteriormente, con fecha 12 de diciembre de 2016 el Directorio de la Sociedad convocó a una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, a celebrarse el próximo 27 de diciembre, con el objeto de tratar el aporte irrevocable de capital debido a la situación patrimonial de la Sociedad en el marco del artículo 94, inc. 5 de la Ley General de Sociedades.

- e) Por otra parte se considera necesario dar el debido tratamiento en tiempo y forma a las observaciones formuladas por la Unidad de Auditoría Interna, pendientes de regularización a la fecha de emisión del presente informe, y contar con una activa participación del Comité de Auditoría al respecto.

A tal efecto se señalan en particular las siguientes situaciones ya expuestas en informes anteriores:

- 1.- Dificultades en la vinculación de la estructura de órdenes de trabajo de algunos contratos con los hitos facturables, en cuanto a la determinación de la producción en proceso y los costos contables. La existencia de un insuficiente control en el proceso de acumulación y distribución de costos, puede ocasionar el riesgo de una incorrecta valuación de la producción en proceso, gastos preoperativos activados y el costo de ventas.
- 2.- Necesidad de mejorar los procedimientos administrativo-contables, relacionados al sistema de cuentas a pagar que involucra a diversas áreas, a efectos de poder contar con información suficiente que facilite el análisis de las cuentas involucradas, minimizando el riesgo de errores.

Asimismo, en el ejercicio y al momento de la emisión del presente Informe, en función del impacto de las observaciones de control internos formuladas por la Unidad de Auditoría Interna, se señalan los referidos a:



- Los procesos de planificación – fabricación con debilidades relacionadas a los datos para costos e inventario de trabajos en proceso.
 - Los procesos de apoyo de cuentas a pagar, recepción y depósitos.
- f) Respecto del libro de Actas de Directorio, se observa un atraso en la firma de las Actas correspondientes a los años 2012 y 2013. Esta situación fue manifestada en reiteradas oportunidades por este órgano de fiscalización. Lo señalado podría devenir en eventuales observaciones de los órganos de control externos.
- g) La empresa a la fecha no cuenta con un Reglamento de Compras y Contrataciones que se ajuste a los principios básicos de publicidad y transparencia que rigen para todo ente con participación estatal.

4. Opinión de la Comisión Fiscalizadora:

Basados en el trabajo realizado, y con el alcance descrito en el apartado 2, informamos que:

- a. En nuestra opinión, teniendo presente el contexto puntualizado en el apartado 3. incs. a) y b), los señalamientos y limitaciones que surgen de los incs. e), f) y g) y teniendo en cuenta lo expresado por el auditor externo en su Opinión del informe a los estados contables, los mismos reflejan razonablemente, en sus aspectos significativos, la situación patrimonial al 31 de diciembre de 2015, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes.
- b. No obstante lo expuesto precedentemente, la Comisión Fiscalizadora considera que la Asamblea General Ordinaria de Accionistas deberá resolver oportunamente sobre el aporte a capitalizar de \$ 18.314.389 conforme lo expuesto en su Estado de Evolución del Patrimonio Neto.

Asimismo este órgano considera que la Asamblea Extraordinaria convocada para la capitalización/aporte irrevocable permitirá que la Sociedad regularice su situación patrimonial.

- c. No tenemos observaciones que formular, en materia de nuestra competencia, en relación con la Memoria del



Directorio, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.

- d. Los estados contables de Fábrica Argentina de Aviones "Brig. San Martín" S.A. surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con normas legales vigentes.
- e. Han sido aplicados, conforme sus incumbencias profesionales, los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo, previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 16 de diciembre de 2016.



Dr. Ricardo Tonet
Síndico



Cr. Ernesto G. Sothmann
Síndico