

2018 / 2019

ESTADOS FINANCIEROS

Correspondiente al ejercicio
finalizado el 30 de junio
de 2019

INVAP

San Carlos de Bariloche Río Negro Argentina



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950 - San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro

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

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

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

De las modificaciones:

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

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

ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2019

Correspondiente al ejercicio económico N° 44 iniciado el 1º de julio de 2018
Comparativo con el ejercicio anterior – Cifras en pesos argentinos - sin centavos.

COMPOSICION DEL CAPITAL

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

Información de los entes controlados con participación en el capital

INVAP INGENIERIA S.A. – 80.00%

Acciones Nominativas de 1 voto c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
15.146.098	\$ 1,00	15.146.098	15.146.098

BLACK RIVER TECHNOLOGY INC. - 100.00%

Acciones Nominativas de 1 voto c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
5.000	\$ 4,07	20.350	20.350
20.000	\$ 43,15	863.000	863.000

INVAP DO BRASIL LTDA – 99.99%

Acciones Nominativas de 1 voto c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
899.900	\$ 4,20	2.864.582	2.864.582

EÓLICA RIONEGRINA S.A. - 60.00%

Acciones Nominativas de 5 votos c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
10.799.987	\$ 1,00	10.799.987	10.799.987

FRONTEC S.A.U. - 100.00%

Acciones Nominativas de 1 voto c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
47.379	\$ 1.000,00	47.379.000	47.379.000

INVAP NEDERLAND B.V. - 100.00%

Acciones Nominativas de 1 voto c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
1.000	\$ 22,4265	22.427	22.427



Tecnología argentina para el mundo

DIRECTORIO

Presidente	<i>Héctor Eduardo Otheguy</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2021</i>
Vicepresidente	<i>Hugo Albani</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2021</i>
Directores Titulares	<i>Alberto Lamagna</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2021</i>
	<i>Facundo Abel Deluchi</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2021</i>
	<i>Hugo Brendstrup</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2021</i>
	<i>Néstor Pablo Tognetti</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2021</i>
	<i>Christian Oscar Tisot</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2019</i>
Directores Suplentes	<i>Guillermo Padín Zabal</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2021</i>
	<i>Claudio Alejandro Solari</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2021</i>
	<i>Silvia Lucila Molina</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2021</i>
	<i>Guillermo Gustavo Gastaldi</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2019</i>

COMISION FISCALIZADORA

Síndicos Titulares	<i>Carlos Alfredo Gardella</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2021</i>
	<i>Aurelia Patricia Schepis</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2021</i>
	<i>Américo Alberto Antoniotti</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2021</i>
Síndicos Suplentes	<i>Sebastián Arrondo</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2021</i>
	<i>Natalia Marisa Vega Soto</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2021</i>
	<i>Fabián Augusto Becerra</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2021</i>

GERENCIAS

Gerencia General	<i>Vicente Domingo Campenni</i>
Sub-Gerencia General Administrativa	<i>Carlos Enrique Montenegro</i>
Sub-Gerencia General Operativa	<i>Marcelo Roberto Basigalup</i>
Gerencia de Negocios Servicios Integración Tecnológica	<i>Juan Carlos Rodríguez</i>
Gerencia de Negocios Espaciales	<i>Gabriel Cristian Absi</i>
Gerencia de Negocios de Gobierno	<i>Darío Sergio Giussi</i>
Gerencia de Negocios Nucleares	<i>Tulio Enrique Calderón</i>
Gerencia de Administración y Finanzas	<i>Carlos Enrique Montenegro</i>
Gerencia de Abastecimiento y Comercio Internacional	<i>Ignacio Grossi</i>
Gerencia de Ingeniería y Producción	<i>Hugo Jaufmann</i>
Gerencia de Personas y Organización	<i>Jorge Osvaldo Rivero</i>
Gerencia de Sistemas	<i>Santiago Pérez Ghiglia</i>
Gerencia de Integración de Gestión	<i>Guillermo David Benito</i>

MEMORIA Y ESTADOS FINANCIEROS ANUALES

Ejercicio 44

1º Julio 2018 – 30 Junio 2019

INVAP, EMPRESA DE TECNOLOGÍA

INVAP es una Empresa de Tecnología fundada en 1976 como Sociedad del Estado, mediante un acuerdo entre la Provincia de Río Negro y la Comisión Nacional de Energía Atómica (CNEA). Este es su cuadragésimo cuarto ejercicio. Su Visión es “Ser empresa referente en proyectos tecnológicos a nivel mundial y protagonista del desarrollo de la Argentina”, la cual materializa a través del desarrollo de tecnologías en áreas de avanzada como lo son, entre otras, la tecnología nuclear para usos pacíficos, la tecnología espacial, la medicina nuclear, los sistemas de radar, las energías alternativas, la industria y la protección ambiental, coadyuvando en todos los casos a la creación de fuentes genuinas de trabajo.

Desde su creación, INVAP ha obtenido logros de gran diversidad temática, alta complejidad tecnológica y relevancia nacional e internacional.

En la actualidad, INVAP sigue en la traza diseñada desde sus comienzos, avanzando hacia nuevas áreas, y diversificando su oferta en el mercado. Los interesados en los detalles de las actividades de la empresa, son invitados a visitar la página de INVAP en Internet, <http://www.invap.com.ar> donde se detallan los proyectos concretados y aquellos que se encuentran en ejecución, así como los acontecimientos más significativos que se van produciendo.

MEMORIA

Señores Accionistas:

De conformidad a las disposiciones legales y estatutarias, presentamos a vuestra consideración esta Memoria y Estados Financieros correspondientes al cuadragésimo cuarto ejercicio cerrado el 30 de junio de 2019, juntamente con los informes de la Auditoría Externa y de la Comisión Fiscalizadora. En este ejercicio hemos sostenido el nivel de actividad en línea con nuestra misión empresarial que ha nacido hace 43 años, contando al cierre con una nómina de 1.301 personas, compuesta en un 87% por profesionales y técnicos.

Es importante remarcar el alto grado de reconocimiento internacional alcanzado por la tecnología desarrollada por INVAP en colaboración con la Comisión Nacional de Energía Atómica (CNEA) en el área nuclear, con la Comisión Nacional de Actividades Espaciales (CONAE) en el ámbito aeroespacial, y con la Empresa Argentina de Soluciones Satelitales S.A., ARSAT, en lo concerniente a los satélites geoestacionarios de telecomunicaciones.

Como hechos destacables, cabe mencionar que en noviembre 2018, en el acto culminatorio de los Premios Konex 2018, INVAP recibió dos distinciones: el Konex de Platino para "Entidades de Investigación Científica y Tecnológica" y el Konex de Brillante, la máxima distinción para las trayectorias más significativas de la última década (2008-2017). En septiembre 2018 INVAP participó en la 62da Conferencia General del Organismo Internacional de Energía Atómica (OIEA) con un stand conjunto de Argentina y Los Países Bajos, coordinado por INVAP y la Fundación Pallas en Viena, Austria. De la misma manera, en mayo de 2019, INVAP estuvo presente en la SATELLITE 2019 en Washington DC, Estados Unidos, junto con la Comisión Nacional de Actividades Espaciales (CONAE) y el Ministerio de Ciencia, Tecnología e Innovación Productiva de la Nación.

Respecto de los nuevos contratos firmados, los más significativos son:

- En julio 2018, con la Subsecretaría de Salud de la Provincia de Neuquén, para la provisión, instalación y puesta en funcionamiento de un acelerador de partículas en el Hospital Provincial de la Ciudad de Neuquén.
- En julio 2018 se firmaron tres contratos con Los Alamos National Security, Pacific Northwest National Laboratory (PNNL) y Center for Severe Weather Research (CSWR) los cuales tenían por objeto común la provisión de apoyo logístico (personal, equipos y materiales) para la instalación, operación y posterior desmantelamiento de laboratorios móviles de estudios meteorológicos en la Provincia de Córdoba.
- En septiembre 2018, con el Ministerio de Salud de la Provincia de San Luis, para la ampliación e instalación del equipamiento perteneciente al Centro Oncológico Integral de la Provincia de San Luis.
- En febrero 2019, con la Empresa Argentina de Navegación Aérea (EANA), para la provisión de un nuevo radar secundario de vigilancia para el Aeropuerto de la Ciudad de Paraná, Provincia de Entre Ríos.
- En junio 2019, con la Empresa Argentina de Navegación Aérea (EANA) para la provisión e instalación de tres nuevos radares de vigilancia para los aeropuertos de Córdoba, Mendoza y en el Área Terminal Buenos Aires (TMA Baires).

-En junio 2019, con la Comisión Nacional de Energía Atómica (CNEA), se acordó el octavo conjunto de tareas en el marco del Acuerdo de Colaboración para la investigación básica y desarrollo del “Proyecto Laboratorio Argentino de Separación Isotópica para Enriquecimiento (Proyecto LASIE)”

Se continúa colaborando con la actividad nuclear argentina como contratista de CNEA y de Nucleoeléctrica Argentina S.A. Cabe destacar que el volumen de ventas del ejercicio del área nuclear se ha visto fuertemente incrementado, especialmente en materia de exportaciones. Este hecho viene especialmente de la mano de la ejecución de los contratos celebrados con Países Bajos, Brasil, India, Argelia y Arabia Saudita, entre otros.

Con siete satélites diseñados, construidos y puestos en órbita, INVAP se ha ganado un lugar en el escenario internacional de la tecnología satelital y hoy es la única empresa latinoamericana con capacidad de generar proyectos satelitales completos, desde el concepto de la misión hasta la puesta en órbita del satélite y su operación, exceptuando el lanzamiento. En el marco del Plan Espacial Nacional de la Comisión Nacional de Actividades Espaciales (CONAE) en colaboración con la Agencia Espacial Italiana (ASI), INVAP ha desarrollado los satélites SAOCOM 1A y 1B de observación de la Tierra, que integrarán el Sistema Ítalo Argentino de Satélites para la Gestión de Emergencias (SIASGE). El satélite SAOCOM-1A, lanzado exitosamente en octubre de 2018 desde la Base Aérea de Vandenberg en California (EEUU), funciona correctamente y se está desempeñando según lo esperado. El objetivo de estos satélites es prevenir, monitorear, mitigar y evaluar catástrofes naturales o antrópicas, la medición de la humedad del suelo y sus aplicaciones en emergencias, tales como la detección de derrames de hidrocarburos en el mar y el seguimiento de la cobertura de agua durante inundaciones. Complementariamente, el satélite SAOCOM 1B se encuentra en fase de ensayos y sigue avanzando la fabricación del modelo de ingeniería dentro del programa satelital SABIAMAR. Se ha logrado un objetivo largamente buscado relacionado a exportaciones en materia satelital, mediante la asociación con Turkish Aerospace Industries, concretando la firma de un importante contrato con posterioridad al cierre.

Respecto de la Gerencia de Negocios SIT (Servicios de Integración Tecnológica) se siguen construyendo varios Centros de Medicina Nuclear y Radioterapia con instalaciones y equipamiento de última generación ubicados en distintos lugares del país, contratados por CNEA, destacando la puesta en marcha de las áreas de Medicina Nuclear y Radioterapia de Bariloche y Río Gallegos. Asimismo, se han logrado importantes avances en las tareas relacionadas al contrato para la provisión de tres Centros de Medicina Nuclear en distintas ciudades de Bolivia.

El área de Proyectos de Gobierno continúa con la fabricación de radares para el monitoreo de fronteras encargados por el Ministerio de Defensa y con la provisión de radares meteorológicos para la Subsecretaría de Recursos Hídricos, habiendo culminado exitosamente la fabricación de los radares solicitados para la reunión del G-20 realizada en nuestro país en noviembre de 2018. Adicionalmente, la empresa Argentina de Navegación Aérea (EANA) ha encomendado el mantenimiento de los radares secundarios RSMA que se encuentran operativos y la construcción de nuevos radares de este tipo.

El monto a facturar por contratos firmados ascendía a USD 753 millones, al cierre de ejercicio. La distribución por áreas de negocios es la siguiente: Área Nuclear 49,4%, Área TICS 23,9%, Área de Gobierno 17,8% y Área Espacial 8,9%.

En el presente ejercicio, las ventas consolidadas alcanzaron \$ 7.554 millones. El 65% corresponde al mercado local y el 35% a exportaciones. Los costos directos asociados con estas ventas fueron de \$ 5.655 millones, por lo que la utilidad bruta fue de \$ 1.899 millones. Las actividades de la empresa para este período, de acuerdo con lo expresado en los Estados Financieros Consolidados al 30/06/19 han arrojado un beneficio neto de \$ 268 millones. De este modo, el Patrimonio Neto Consolidado al cierre del ejercicio alcanza la suma de \$ 2.515 millones.

Se adjunta, como parte de la presente memoria, el Anexo referido al grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, tal lo requerido por la normativa de la Comisión Nacional de Valores.

1. ACTIVIDADES DE LAS ÁREAS TÉCNICAS

1.1. ACTIVIDADES EN EL ÁREA NUCLEAR

La Gerencia de Proyectos Nucleares lleva un intenso ritmo de trabajo tanto a nivel nacional como internacional y se encuentra en etapa de negociación con vistas a nuevos proyectos. Se mantiene siempre la atención tendiente a participar en licitaciones, conferencias, y demás actividades específicas, para lo cual se destinan recursos y dedicación permanente de parte de su personal especializado en tecnología nuclear. Cabe destacar que esta área cuenta siempre con el apoyo técnico de la CNEA y del Ministerio de Relaciones Exteriores.

Proyectos Nacionales

Continúa la ejecución de trabajos relacionados a contratos con la Comisión Nacional de Energía Atómica (CNEA), Nucleoeléctrica Argentina S.A. (NA-SA) y la Autoridad Regulatoria Nuclear (ARN), cuyo detalle se describe en la Reseña Informativa que es parte integrante de los presentes Estados Financieros.

Cabe destacar que los proyectos nacionales incluyen la construcción del reactor de investigación RA10, la construcción de una planta para producción de radioisótopos para tratamiento mediante partículas Alfa para tratamiento de cáncer y la provisión de ingeniería para diversos sistemas del prototipo del reactor CAREM25, entre otros proyectos.

Proyectos Internacionales

Sustentados en el éxito obtenido con la construcción de sendos reactores de investigación, en Argelia, Egipto y Australia, que continúan operando normal y muy satisfactoriamente, se sigue participando activamente en licitaciones internacionales. Respecto de los contratos de exportación vigentes, la ejecución estuvo centrada en: a) Arabia Saudita, donde la empresa está construyendo un reactor de investigación de baja potencia, b) Argelia, donde se ha encomendado a INVAP la modernización del reactor NUR, la construcción de la Planta de Radioisótopos y la Ampliación de la Planta de Producción de Combustibles, c) India, donde se ha encomendado la Construcción y Puesta en Marcha de una Planta de Radioisótopos en Mumbai, d) Países Bajos, para la provisión de un reactor de investigación y e) Brasil, por la provisión de ingeniería de detalle del Reactor Multipropósito Brasileiro (RMB).

La información del ejercicio y de las perspectivas del área se encuentra detallada en la Reseña Informativa al 30/06/19 que es parte integrante de los presentes Estados Financieros.

1.2. ACTIVIDADES DE LA GERENCIA ESPACIAL

La Gerencia Espacial se encuentra trabajando en distintos proyectos y ofertas a nivel nacional e internacional y se encuentra en la etapa de negociaciones para futuros proyectos. Se continúa trabajando en satélites de observación de la Tierra ópticos y por radar, satélites geoestacionarios de telecomunicaciones, cargas útiles y componentes de vuelo.

Se continúa trabajando a un ritmo intenso con los ensayos previos al lanzamiento del SAOCOM 1B para CONAE. Con respecto a la misión SABIA-Mar, se está completando la ingeniería y las compras específicas a fin de iniciar la fabricación.

Respecto de los satélites geoestacionarios, luego de importantes esfuerzos comerciales tendientes a penetrar el mercado de exportación, se ha logrado constituir una sociedad denominada GSATCOM entre la compañía Turkish Aerospace e INVAP a fin de desarrollar y producir satélites de nueva generación. En este marco, cabe mencionar que hemos recibido de ARSAT una carta de intención que tiene por objeto aplicar el nuevo diseño para sus negocios de comunicación satelital.

1.3. ACTIVIDADES DE LA GERENCIA DE GOBIERNO

En área de Defensa y Seguridad se sigue avanzando en proyectos de Radares, tanto de diseño de nuevos productos, como en la fabricación e instalación de diferentes unidades.

En aspectos de producción, se continúa con las fabricaciones de Radares Primarios, para cubrir los requerimientos de los dos contratos vigentes, cada uno de ellos por la provisión de seis unidades.

Durante el ejercicio se ha finalizado la construcción e instalación de los Radares Meteorológicos, que integran el sistema SINARAME. A su vez, INVAP está participando en la licitación por la Operación y Mantenimiento de dicho sistema.

También se han realizado trabajos de mantenimiento e ingeniería relacionados al sistema de radares RSMA para la EANA.

La información del ejercicio y de las perspectivas de ambas áreas se encuentran detalladas en la Reseña Informativa al 30/06/19 que es parte integrante de los presentes Estados Financieros.

1.4. ACTIVIDADES EN EL ÁREA SIT

Medicina Nuclear

Para CNEA, continúan los trabajos para la construcción de los distintos centros de medicina nuclear y radioterapia de alta complejidad provistos de equipamiento de última generación en las siguientes localizaciones Santa Rosa, Pergamino, Comodoro Rivadavia y Ciudad de Buenos Aires, habiendo alcanzado la puesta en marcha de los centros de Río Gallegos y San Carlos de Bariloche,

Para la ABEN de Bolivia, se han realizado actividades para la provisión de tres nuevos centros médicos “llave en mano” con grandes avances durante este ejercicio.

La información del ejercicio y de las perspectivas del área se encuentra detallada en la Reseña Informativa al 30/06/19 que es parte integrante de los presentes Estados Financieros.

2. INFORME SOBRE LAS SOCIEDADES CONTROLADAS Y LAS SUCURSALES DEL EXTERIOR

SOCIEDADES CONTROLADAS

2.1 Black River Technology- BRT (Estados Unidos)

BRT ha continuado con sus actividades habituales, prestando eficazmente servicios de compras a la Gerencia de Comercio Internacional. Las ventas del ejercicio alcanzaron a \$ 61,8 millones.

Los resultados de sus estados contables durante este ejercicio se encuentran consolidados en los Estados Financieros, según las normas vigentes, dado que se trata de una sociedad controlada por INVAP S.E.

2.2 INVAP do Brasil

La empresa representa una presencia estratégica de INVAP S.E. en el Mercosur.

Los resultados de sus estados contables durante este ejercicio se encuentran consolidados en los Estados Financieros, según las normas vigentes, dado que se trata de una sociedad controlada por INVAP S.E.

2.3 INVAP Sydney Pty. Ltd. (Australia)

La sociedad se encuentra en estado inactivo de acuerdo a la legislación australiana.

2.4 INVAP Ingeniería S.A.

Durante este ejercicio las ventas fueron de \$ 65,1 millones. La actividad del ejercicio estuvo centrada especialmente en la venta de horas de ingeniería para proyectos de Petróleo, auditorías de equipos MWD, integridad estructural, verificaciones técnicas de quipos de la industria petrolera, diagnóstico de fallas, inspecciones de torres e inspecciones y certificaciones de puentes grúa.

Los resultados de sus estados contables durante este ejercicio se encuentran consolidados en los Estados Financieros, según las normas vigentes, dado que se trata de una sociedad controlada por INVAP S.E.

2.5 Eólica Rionegrina S.A.

En este período la sociedad sigue trabajando en los estudios eléctricos a fin de que ERSA pueda, a corto-mediano plazo, seguir desarrollando el Parque Eólico Cerro Policía, a la espera de que se vaya construyendo la infraestructura de transporte eléctrico requerida.

Los resultados de sus estados contables durante este ejercicio se encuentran consolidados en los Estados Financieros, según las normas vigentes, dado que se trata de una sociedad controlada por INVAP S.E.

2.6 Frontec S.A.U.

Durante el ejercicio, la sociedad ha obtenido ventas por \$ 15,5 millones. La empresa continúa consolidando su liderazgo nacional en la emergente agricultura digital inteligente y de precisión. La sociedad ha realizado, en el ejercicio que se cierra, nuevos esfuerzos destinados a incrementar el impacto y la calidad de sus productos, la usabilidad de la plataforma desde la perspectiva de los usuarios y especialmente la capacidad de escalar todos los servicios

Los resultados de sus estados contables durante este ejercicio se encuentran consolidados en los Estados Financieros, según las normas vigentes, dado que se trata de una sociedad controlada por INVAP S.E.

2.7 INVAP Nederland B.V.

Durante el ejercicio, INVAP Nederland B.V. ha obtenido ventas por \$ 558,2 millones. La actividad de la empresa se relaciona directamente con la ejecución del contrato del Reactor Pallas en Países Bajos. INVAP Nederland B.V. es 100% de INVAP S.E.

Los resultados de sus estados contables durante este ejercicio se encuentran consolidados en los Estados Financieros, según las normas vigentes, dado que se trata de sociedades controladas por INVAP S.E.

SUCURSALES DEL EXTERIOR

2.8 Egypt Branch (Egipto)

Durante este ejercicio las ventas fueron de \$ 1,7 millones. El personal técnico de la sucursal estuvo prestando algunos servicios de ingeniería para distintos proyectos de la empresa, especialmente para el contrato por la asistencia técnica para la Atomic Energy Authority of Egypt.

El balance correspondiente al ejercicio económico cerrado el 30 de junio de 2019 se encuentra integrado con los Estados Financieros de INVAP S.E.

2.9 Sydney Branch (Australia)

La sucursal mantiene un nivel de actividad reducido, pero constituye una presencia estratégica en la región.

El balance correspondiente al ejercicio económico cerrado el 30 de junio de 2019 se encuentra integrado con los Estados Financieros de INVAP S.E.

2.10 INVAP Argentina (Venezuela)

Esta sucursal tuvo un nivel mínimo de gastos relacionados a su inactividad actual.

El balance correspondiente al ejercicio económico cerrado el 30 de junio de 2019 se encuentra integrado con los Estados Financieros de INVAP S.E.

2.11 INVAP Argelia

Esta sucursal concentra sus actividades en el proyecto de modernización del reactor de investigación NUR y la fabricación de una planta de radioisótopos. En el presente ejercicio la sucursal obtuvo ventas por \$ 42,1 millones.

El balance correspondiente al ejercicio económico cerrado el 30 de junio de 2019 se encuentra integrado con los Estados Financieros de INVAP S.E.

2.12 INVAP Bolivia

Esta sucursal concentra sus actividades en el proyecto de construcción de 3 centros de medicina nuclear en Bolivia. Durante este ejercicio las ventas fueron de \$370,9 millones.

El balance correspondiente al ejercicio económico cerrado el 30 de junio de 2019 se encuentra integrado con los Estados Financieros de INVAP S.E.

2.13 Oficina de India

Esta sucursal tiene las características de oficina técnica en el proyecto de construcción de una Planta de Radioisótopos en India, que no emite facturación alguna.

El balance correspondiente al ejercicio económico cerrado el 30 de junio de 2019 se encuentra integrado con los Estados Financieros de INVAP S.E.

OTRAS SOCIEDADES

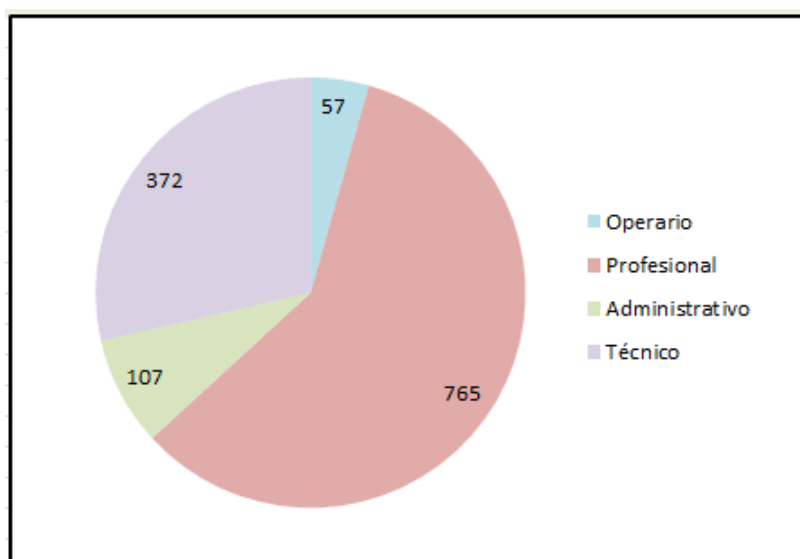
2.14 Veng S.A., CEAT S.A., ICHOS B.V. y GSATCOM Uzay Teknolojileri Anonim Şirketi

La participación en estas sociedades está incluida en el rubro Activos Financieros y el resultado de las mismas en el rubro Resultado de Inversiones en Asociadas, de los Estados Financieros de INVAP S.E. al 30 de junio de 2019.

3. POLÍTICAS DE RECURSOS HUMANOS Y RSE

3.1 Generación de empleo

Al 30 de Junio de 2019 la dotación de INVAP era de 1.301 personas, distribuidas de la siguiente manera:



Durante este ejercicio se incorporaron 62 personas a la planta permanente de empleados, muchos de ellos egresados de distintas instituciones educativas de nuestro país. Se pueden mencionar, entre éstas, el Instituto Balseiro (Universidad Nacional de Cuyo-CNEA), la Universidad Nacional de Río Negro, la Universidad Tecnológica Nacional, la Universidad Nacional del Comahue, la Universidad Nacional de Córdoba, la Universidad de Buenos Aires, La Universidad Nacional de Rosario, la Universidad Nacional de Mar del Plata, la Universidad de la Plata, la Universidad Nacional de Entre Ríos, Universidad Nacional de Quilmes, Universidad Nacional de Luján, Universidad FASTA, entre las instituciones más destacables.

3.2 Inversión en Capacitación

En el ejercicio que nos ocupa se afectaron 31.547 horas hombre a tareas de capacitación en temas técnicos específicos, comunicación y liderazgo, calidad, medio ambiente, seguridad e higiene e idiomas. Algunos de los cursos se realizaron en el exterior. La inversión realizada en capacitación al cierre fue de \$ 30 millones.

3.3. Responsabilidad Social Empresaria

En INVAP ejercemos un liderazgo responsable en el presente y mantenemos un compromiso sostenido con las generaciones futuras. Por ello se ha decidido alinear las estrategias y operaciones de la empresa con los principios universales de Pacto Global en materia de Derechos Humanos, Trabajo, Medio Ambiente y Lucha contra la Corrupción, desarrollando acciones que permitan avanzar a la sociedad en su conjunto.

En este marco, INVAP desarrolla un abordaje integral de la sustentabilidad corporativa: en la estrategia de negocios, en el desarrollo de alta tecnología, en el desarrollo de las personas y en su sistema de gestión.

INVAP produce tecnología de avanzada en diferentes campos de la industria, la ciencia y la investigación aplicada, creando paquetes tecnológicos de alto valor agregado, mejorando la calidad de vida de las personas y aportando al desarrollo sustentable, tanto a nivel nacional, como internacional.

3.4. Fundación INVAP

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

Durante este ejercicio se trabajó en diversos proyectos relacionados con distintas líneas de acción: articulación del sistema de ciencia y tecnología, contribuyendo a la diversificación de la matriz productiva local, provincial y regional, acompañamiento de organizaciones sociales mediante aplicación de la tecnología, capacitación en ciencia y tecnología, desarrollo de políticas y programas y actividades relacionadas al arte y la creatividad.

La Nota 20 de los Estados Financieros al 30 de junio de 2019 incluye mayor información sobre capital humano, capital estructural y capital relacional, donde se amplían los aspectos relacionados a recursos humanos y programas de la Fundación INVAP.

4. MONTOS DE CONTRATOS EN CARTERA

Al cierre de ejercicio, el monto a facturar en los próximos años por contratos firmados por la empresa ascendía a USD 753 millones, donde un 44% corresponden al mercado nacional y el 56% a proyectos de exportación. La distribución por áreas de negocios es la siguiente: Área Nuclear USD 372 millones, Área TICS USD 180 millones, Área de Gobierno USD 134 millones y Área Espacial USD 67 millones.

5. ASPECTOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

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

Mediante la Resolución General 777/2018, la CNV ha establecido que las sociedades emisoras deberán aplicar el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea, conforme lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29), siendo su aplicación obligatoria para aquellos estados financieros anuales, por períodos intermedios o especiales, que cierran a partir del 31 de diciembre de 2018.

5.1 Rentabilidad y Resultados

Los resultados de INVAP S.E. dependen exclusivamente de la marcha de sus negocios y el nivel de rentabilidad en el periodo está ligado al mix de avances de los proyectos en las diversas etapas productivas (ingeniería básica, ingeniería conceptual, ingeniería de detalle, construcción o fabricación, pruebas o ensayos, montaje y puesta en marcha, garantía y mantenimiento). Adicionalmente, la contribución al resultado puede depender del tipo de contrato: si se trata de un prototipo, de una serie, de un desarrollo, de tareas de consultoría, servicio de mantenimiento técnico, de sistemas llave en mano, de infraestructura, de modernización tecnológica, etc.

En este ejercicio, el Área Nuclear es la de mayor volumen de ventas (42%) con alta incidencia de trabajos de ingeniería, construcción y montaje de reactores de investigación y plantas de radioisótopos con variados márgenes de contribución de

acuerdo a la etapa en que se encuentra el contrato. La ejecución de los proyectos Brasil, India y Pallas han arrojado los resultados esperados en moneda extranjera.

El Área Espacial obtuvo un nivel de ventas del 11% respecto del total a jun19, por tareas de integración, ensayos e ingeniería, intensivos en mano de obra, con sólidos márgenes de contribución en el resultado bruto de la compañía. Se espera que el nuevo contrato de exportación antes mencionado, firmado con GSATCOM, acompañe el crecimiento del área.

Por otro lado, el Área SIT ha incrementado su nivel de ventas al 33% del total, con contratos de mayor incidencia en provisión de equipamiento, obra civil y tareas de supervisión, dirección e ingeniería por la ejecución de los centros de medicina en Argentina, los cuales han tenido un fuerte grado de avance. Cabe destacar la buena performance del proyecto de Bolivia para la construcción de tres centros médicos, que se está ejecutando a buen ritmo y con altos niveles de contribución al resultado de la empresa. Sin embargo, el aumento del Dólar Estadounidense ha absorbido parte de los buenos márgenes de contribución del área en moneda local, por la influencia de los mayores costos de importación de equipamientos médicos especiales que requieren largos períodos de fabricación.

El Área de Proyectos de Gobierno obtuvo un nivel de ventas estable (14%) con una contribución al resultado de la empresa típico del mix de actividades de ingeniería, mantenimiento y fabricación seriada.

INVAP S.E. ha mejorado su nivel de actividad y equilibrado la composición de su cartera de proyectos, logrando superar los desafíos propios y del contexto nacional e internacional. La empresa mantiene una alta diversificación en todas sus áreas productivas, que asegura un importante nivel de actividad futura de mediano plazo en proyectos de relevante envergadura y la generación de fondos para los próximos cuatro años.

A fin de acompañar los objetivos estratégicos de la empresa, se han reorganizado las áreas productivas, creando la Gerencia de Ingeniería y Producción, lo que está generando una gestión más eficiente de los recursos para atender los requerimientos de las áreas de negocios, las cuales han reforzado su staff de expertos y de comercialización.

En el presente ejercicio, las ventas individuales de INVAP S.E. alcanzaron \$ 7.461 millones. El 65% corresponde al mercado local y el 35% a exportaciones. Los costos directos asociados con estas ventas fueron de \$ 5.613 millones, por lo que la utilidad bruta fue de \$ 1.848 millones. Las actividades de la empresa para este período, de acuerdo con lo expresado en los Estados Financieros Separados al 30/06/19 han arrojado un beneficio neto de \$ 272 millones. De este modo, el Patrimonio Neto Separado al cierre del ejercicio alcanza la suma de \$ 2.499 millones

5.2 Principales indicadores

Ratios	Fórmula	30/06/2019
Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente	105%
Solvencia	Patrimonio / Total del Pasivo	33%
Inmovilización del capital	Activo no corriente / Total del Activo	29%
Endeudamiento	Total del Pasivo / Patrimonio	303%
Apalancamiento financiero	Deuda Financiera / EBITDA	104%
Rentabilidad	Resultado del ejercicio / Patrimonio promedio	11%
EBITDA (En \$ Millones)	Resultado Operativo + Depreciación + Amortización de activos intangibles	1.300

Tanto la liquidez como la rentabilidad han mejorado en el presente ejercicio, especialmente por la ejecución de proyectos de exportación y la búsqueda permanente de herramientas financieras que permiten sostener los niveles de capital de trabajo requerido, que puede verse afectado por demoras presupuestarias de los clientes o porque la facturación se emite recién al finalizar ciertos hitos o etapas. Como contrapartida, si bien el ratio de endeudamiento ha disminuido respecto del cierre anterior, se muestra en rangos típicos de empresas de proyectos con curvas que pueden sostener valores altos e intermedios durante varios períodos, especialmente por la naturaleza de la actividad en INVAP, con contratos que pueden alcanzar más de cinco años de ejecución, en un contexto desafiante.

Los ratios de solvencia e inmovilización de capital muestran un alza importante por la aplicación de criterios de exposición distintos respecto de los activos y pasivos relacionados al rubro Contratos de Construcción. En este sentido, al momento de analizar los ratios de apalancamiento y endeudamiento, hay que tomar en cuenta que los pasivos corrientes bajo NIIF corresponden a las deudas relacionadas a las operaciones ordinarias de la empresa, y no están definidos por plazos de vencimiento, tal como sucede en las normas contables locales.

El EBITDA y el apalancamiento financiero muestran una mejora importante respecto del cierre anterior, aunque subsiste un impacto económico-financiero proveniente de la ampliación en los plazos de certificación, facturación y cobro de los trabajos, derivada de las condiciones presupuestarias de los clientes y los extensos tiempos administrativos para la aprobación de las redeterminaciones de precios.

Finalmente, dando cumplimiento a la Ley de Sociedades Comerciales en su Art.66, y a fin de evitar reiteraciones, nos remitimos a los Estados Financieros en los que, a través de sus cuadros principales, notas y anexos y la Reseña Informativa, se ha explicitado detalladamente cada uno de los hechos y circunstancias significativas de este ejercicio.

5.3 Obligaciones Negociables

Luego de la exitosa colocación, bajo el régimen de Oferta Pública, de las Clases I, II y III en el marco del Programa de USD 50 millones aprobado por la Comisión Nacional de Valores, se está dando cumplimiento en tiempo y forma a los vencimientos correspondientes. Al cierre del ejercicio el monto en circulación es de \$75 millones por la Clase III. La Clase I y la Clase II no tienen montos en circulación al 30 de junio de 2019.

Adicionalmente, cabe destacar la emisión de Obligaciones Negociables sin oferta pública, de fecha 13 de junio de 2019, denominadas Obligaciones Negociables Corporativas 2019, que son simples, escriturales y no convertibles en acciones, por un monto de \$500 millones, que se encontraban en circulación al cierre del ejercicio.

5.4 Destino de los Resultados del Ejercicio

El Estado Separado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019, presenta en el rubro Resultados Acumulados un saldo positivo de \$ 542.211.287, de los cuales \$ 271.630.538 corresponden a Resultados del Ejercicio y \$ 270.580.749 corresponden a Resultados no Asignados por aplicación del ajuste por inflación sobre saldos al 30/06/2018.

De acuerdo con lo establecido en el artículo vigésimo tercero del Estatuto Social, el Directorio propone destinar Resultados del Ejercicio: \$ 13.581.527 a Reserva Legal, de acuerdo a lo establecido en el inciso a); \$ 8.420.000 al hogar de ancianos El Descanso de Jesús, suma que será revisada periódicamente por el Directorio, de acuerdo a lo establecido en el inciso b); \$ 51.600.000 al Bono de Participación, de acuerdo a lo dispuesto en el inciso c); aplicando el saldo de los Resultados del Ejercicio, como lo establece el inciso e), a Reserva Facultativa destinada a capital de trabajo.

Adicionalmente, en virtud del mecanismo de ajuste por inflación previsto en la Resolución General 777/2018 de la C.N.V, se deberá constituir una reserva especial equivalente al superávit o saldo de revaluación determinado en términos reales, el cual al cierre asciende a \$ 215.486.479, por el saldo de revaluación reclasificado a Resultados no Asignados a la fecha de transición (30/06/2017). La constitución de dicha reserva deberá ser aprobada por la Asamblea de Accionistas que trate los presentes estados contables.

En consecuencia, los montos de distribución de los Resultados Acumulados son los siguientes:

Resultados Acumulados	\$ 542.211.287
Reserva especial	\$ 215.486.479
Reserva Legal	\$ 13.581.527
Bono de Participación	\$ 51.600.000
Hogar de Ancianos	\$ 8.420.000

Se propone que el resto de los resultados se destinen a Reserva Facultativa, a excepción del Bono de Participación, el cual se encontraba provisionado al cierre dentro del resultado del ejercicio.

Al momento de celebrarse la Asamblea General de Accionistas, los Resultados Acumulados que se distribuyan deberán ser reexpresados a valores ajustados mediante la utilización del índice de precios correspondiente al mes anterior a la celebración de la misma.

5.5 Perspectivas

INVAP trabaja permanentemente con el objetivo de crecer y mejorar, siempre respetando los principios fundamentales de sustentabilidad, liderazgo responsable y respeto con el medio ambiente. Las perspectivas comerciales y tecnológicas de cada una de las áreas productivas se encuentran detalladas en la Reseña Informativa al 30/06/2019, que es parte integrante de los presentes Estados Financieros.

6. AGRADECIMIENTOS

En primer lugar deseamos expresar nuestro agradecimiento al Gobierno Nacional, quien nos han honrado con su confianza en nuestra capacidad de realización, así como su convicción sobre el rol de nuestra empresa, mostrando cómo se puede movilizar la materia gris de nuestro país, que es, sin duda, el recurso más importante.

Nos complace agradecer el apoyo del Gobierno de la Provincia de Río Negro, en especial al Señor Gobernador Alberto Weretilneck y a los miembros de la Legislatura Provincial, por el respaldo constante que nos brindan, y en particular por el otorgamiento de mayores garantías para respaldar contratos de exportación de la empresa. Agradecemos también la colaboración permanente de la Municipalidad de San Carlos de Bariloche.

Además de las Honorables Cámaras de Senadores y de Diputados de la Nación como cuerpos, numerosos señores legisladores nacionales se interesaron por las actividades de la empresa. En este lugar, queremos agradecer muy especialmente a los Senadores y Diputados Nacionales por Río Negro.

Al Señor Canciller, a los Directores de las áreas de la Cancillería, en especial a la Dirección de Seguridad Internacional de Asuntos Nucleares y Espaciales (DIGAN) y las relacionadas con los países a los cuales INVAP provee suministros o actividades de promoción, así como a los embajadores y cuerpos diplomáticos de la República Argentina que colaboran con la empresa. En todos estos países, siempre hemos encontrado una actitud de apoyo activo a nuestras tareas, reafirmando la presencia argentina.

Agradecemos a nuestros clientes nacionales e internacionales, por confiarnos numerosos e importantes proyectos, lo que ha permitido sostener una importante cantidad de contratos en cartera y crecer tecnológicamente.

También deseamos dedicar un apartado a nuestros proveedores, los cuales han contribuido al acompañamiento de las actividades crecientes de INVAP y dispuestos a nuevos desafíos.

Queremos destacar especialmente nuestro agradecimiento a todo el personal de la empresa y a la Asociación de Tenedores de Bonos de Participación (ATB). Como dijéramos en numerosas ocasiones: “El capital de una Empresa de Tecnología como INVAP no está contenido en máquinas ni en edificios, sino en la capacidad profesional y los conocimientos de su personal, y en su constante esfuerzo y una dedicación que va mucho más allá de una mera relación laboral. Sin su capital humano INVAP no podría continuar con sus tareas habituales, generar nuevos puestos de trabajo, así como alternativas para el futuro, ni ser, en medida creciente, un referente nacional e internacional en las diversas áreas de su actividad tecnológica”.

EL DIRECTORIO

Lic. Hugo Albani
Vicepresidente

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
PRINCIPIO I. TRANSPARENTAR LA RELACIÓN ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONÓMICO QUE ENCABEZA Y/O INTEGRA Y SUS PARTES RELACIONADAS					
I.1	Garantizar la divulgación por parte del Órgano de Administración de políticas aplicables a la relación de la Emisora con el grupo económico que encabeza y/o integra y con sus partes relacionadas.				No aplicable. La emisora no está sujeta al cumplimiento de la norma mencionada, debido a que no hace oferta pública de sus acciones. Consiguientemente no le es obligatoria la constitución de un Comité de Auditoría.
	Responder si:				
	La emisora cuenta con una norma o política interna de autorización de transacciones entre partes relacionadas conforme al artículo 73 de la Ley N° 17.811, operaciones celebradas con accionistas y miembros del Órgano de Administración, gerentes de primera línea y síndicos y/o consejeros de vigilancia, en el ámbito del grupo económico que encabeza y/o integra. Explicitar los principales lineamientos de la norma o política interna.				
I.2	Asegurar la existencia de mecanismos preventivos de conflictos de interés.		X		El Directorio encuadra su accionar y el de los Síndicos en los términos de la Ley 19.550, artículos 272, 273 y 298, y en la Ley de ética de la función pública N° 25.188 que extiende su aplicación a funcionarios y empleados del Estado. La Emisora cuenta con un Código de Ética aprobado por Directorio y para su aplicación y gestión se encuentra actualmente en etapa de implementación del Programa de Integridad, el cual se enmarca en la Ley 27.401.
	Responder si:				
	La Emisora tiene, sin perjuicio de la normativa vigente, claras políticas y procedimientos específicos de identificación, manejo y resolución de conflictos de interés que pudieran surgir entre los miembros del Órgano de Administración, gerentes de primera línea y síndicos o consejeros de vigilancia en su relación con la Emisora o con personas relacionadas a la misma. Hacer una descripción de los aspectos relevantes de las mismas.				

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
I.3	Prevenir el uso indebido de información privilegiada.	X			La Emisora cuenta con un Acuerdo de confidencialidad y propiedad intelectual que firman todos sus empleados desde su ingreso hasta treinta y seis meses posteriores a la terminación de su vinculación con la misma. Se entiende por información confidencial toda aquella información que se le proporcione al empleado o que llegara a su conocimiento con motivo o en ocasión del cumplimiento de las prestaciones para la Emisora, sea que pertenezca a esta o a un tercero, sin necesidad de indicación individual posterior, incluyendo las de carácter societario, comercial, financiero o de cualquier otro. También revisten dicho carácter todo dato o información referida a las negociaciones concernientes a posibles o eventuales acuerdos que pudiera celebrar la Emisora o sus empresas asociadas con terceros, así como los detalles, términos y condiciones de dichas negociaciones. La Emisora considera que el uso indebido de información privilegiada por parte del Órgano de Administración está regulado a través de la Ley General de Sociedades en su art 59 donde establece que los administradores y los representantes de la sociedad deben obrar con lealtad y con la diligencia de un hombre de negocios, siendo responsables, ante su incumplimiento, ilimitada y solidariamente por los daños y perjuicios que resultaren de su acción u omisión. Adicionalmente, la emisora en su Código de Ética trata específicamente los “Conflictos de intereses” y la “Confidencialidad”, especificando las conductas esperadas.
	<i>Responder si:</i>				
	La Emisora cuenta, sin perjuicio de la normativa vigente, con políticas y mecanismos asequibles que previenen el uso indebido de información privilegiada por parte de los miembros del Órgano de Administración, gerentes de primera línea, síndicos y/o consejeros de vigilancia, accionistas controlantes o que ejercen una influencia significativa, profesionales intervinientes y el resto de las personas enumeradas en los artículos 7 y 33 del Decreto N° 677/01. Hacer una descripción de los aspectos relevantes de las mismas.				

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA					
II.1	Garantizar que el Órgano de Administración asuma la administración y supervisión de la Emisora y su orientación estratégica.				
	Responder si:				
	II.1.1 el Órgano de Administración aprueba:				
	II.1.1.1 el plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales,	X			Es práctica de la Sociedad que el plan estratégico o de negocio sea puesto a consideración del Órgano de Administración periódicamente. El mismo incluye los objetivos de gestión con sus respectivos presupuestos. La gestión ejecutiva de los negocios está a cargo de los mandos de dirección y gerenciales, según corresponda.
	II.1.1.2 la política de inversiones (en activos financieros y en bienes de capital), y de financiación,	X			La política de inversiones forma parte del plan de negocios de la Sociedad descrito en el ítem II.1.1.1. El Directorio es el encargado de autorizar las políticas de inversiones y de financiación.
	II.1.1.3 la política de gobierno societario (cumplimiento Código de Gobierno Societario),	X			De acuerdo a lo establecido por la normativa vigente, el Órgano de Administración aprobó los contenidos incluidos en el informe, como anexo separado en la Memoria, sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario.
	II.1.1.4 la política de selección, evaluación y remuneración de los gerentes de primera línea,	X			La política de selección, evaluación y remuneración de los gerentes de primera línea, está a cargo del Gerente General en conjunto con el Órgano de Administración y la Gerencia de Personas y Organización.

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
II.1	II.1.1.5 la política de asignación de responsabilidades a los gerentes de primera línea,		X		La política de asignación de responsabilidades a los gerentes de primera línea, está a cargo del Gerente General. Asimismo la Sociedad establece rangos de autorización de transacciones por monto y naturaleza de la operación. La Gerencia General otorga poderes de distinto alcance a fines de abarcar el grado de responsabilidad adecuado.
	II.1.1.6 la supervisión de los planes de sucesión de los gerentes de primera línea,	X			La supervisión de los planes de sucesión de los gerentes de primera línea, está a cargo del Gerente General en conjunto con el Órgano de Administración.
	II.1.1.7 la política de responsabilidad social empresaria,	X			La política de responsabilidad social empresaria está a cargo del Gerente General en conjunto con la Gerencia de Personas y Organización, a través de un área específica (RSE).
	II.1.1.8 las políticas de gestión integral de riesgos y control interno y de prevención de fraudes,		X		La Sociedad cuenta con prácticas habituales de control interno y control de gestión a cargo de la Gerencia de Administración y Finanzas. Auditoría externa efectúa los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previsto en las normas profesionales emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. La Sociedad continúa en proceso de desarrollo y formalización de las políticas sobre prevención de fraudes. El área de Auditoría Interna se encuentra ejecutando la etapa de diseño de su plan inicial de trabajo.
	II.1.1.9 la política de capacitación y entrenamiento continuo para miembros del Órgano de Administración y de los gerentes de primera línea. De contar con estas políticas, hacer una descripción de los principales aspectos de las mismas.	X			La política de capacitación de los gerentes de primera línea, está a cargo del Gerente General en conjunto con la Gerencia de Personas y Organización de la Sociedad, tal como se indica en el punto II.7.1.. Teniendo presente las altas cualidades profesionales de las personas que han integrado e integran el Directorio, la Sociedad no cuenta con un programa de capacitación continuo para la formación de estos últimos, dado que evalúa el grado de necesidad en cada momento.

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
II.1	II.1.2 De considerar relevante, agregar otras políticas aplicadas por el Órgano de Administración que no han sido mencionadas y detallar los puntos significativos.	X			La Sociedad cuenta con otras políticas internas, tales como: Régimen de Compras y Contrataciones, Seguridad de la información, Política integrada de Calidad, Gestión Ambiental y Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional bajo normas ISO 9001, 13485, 14001 y 18000, Responsabilidad Social Empresaria, Política de Integridad, entre otras. Se encuentra en funcionamiento el área de Seguridad Ocupacional, Calidad y Medio Ambiente a fin de jerarquizar estas áreas y asumir un mayor compromiso.
	II.1.3. La Emisora cuenta con una política tendiente a garantizar la disponibilidad de información relevante para la toma de decisiones de su Órgano de Administración y una vía de consulta directa de las líneas gerenciales, de un modo que resulte simétrico para todos sus miembros (ejecutivos, externos e independientes) por igual y con una antelación suficiente, que permita el adecuado análisis de su contenido. Explicitar.	X			Los procedimientos de flujo de información de la Sociedad, permiten que todos los miembros del Órgano de Administración reciban en tiempo y forma la información relevante sobre los temas sometidos a consideración para realizar un análisis exhaustivo que facilite la toma de decisiones. Asimismo, la primera línea gerencial está a disposición de los directores para cualquier pedido de información que pudieran tener al respecto.
	II.1.4 Los temas sometidos a consideración del Órgano de Administración son acompañados por un análisis de los riesgos asociados a las decisiones que puedan ser adoptadas, teniendo en cuenta el nivel de riesgo empresarial definido como aceptable por la Emisora. Explicitar.	X			Para los diversos temas sometidos a consideración del Directorio que requieran, en virtud de su magnitud, un análisis específico, se realizan presentaciones evaluando las diferentes aristas a considerar de modo que el nivel de riesgo a asumir guarde el parámetro de aceptable para la Sociedad. Por ende, toda decisión sometida a consideración del Órgano de Administración es acompañada de los antecedentes relevantes, incluyendo los eventuales riesgos asociados.

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
II.2	Asegurar un efectivo control de la gestión de la Emisora.				
	Responder si:				
	El Órgano de Administración verifica:				
	II.2.1 el cumplimiento del presupuesto anual y del plan de negocios,	X			Es práctica de la Sociedad el cumplimiento del Plan de negocios y presupuesto anual de la Sociedad aprobado por el Órgano de Administración y verificado en forma periódica (mensual o bimestral) por el mismo. Dicho presupuesto anual es informado para su aprobación al Ministerio de Economía de la Provincia de Río Negro.
	II.2.2 el desempeño de los gerentes de primera línea y su cumplimiento de los objetivos a ellos fijados (el nivel de utilidades previstas versus el de utilidades logradas, calificación financiera, calidad del reporte contable, cuota de mercado, etc.)	X			Acorde a las características de la Sociedad y su plan de negocios, los objetivos que se fijan a los gerentes de primera línea están contemplados en el Plan de negocios de la Sociedad y consecuente Performance financiera. Ver ítem II.2.1.
II.2.3 Hacer una descripción de los aspectos relevantes de la política de Control de Gestión de la Emisora detallando técnicas empleadas y frecuencia del monitoreo efectuado por el Órgano de Administración.	X			Se realizan monitoreos trimestrales del avance de los proyectos tecnológicos, evaluando los desvíos respecto del Plan de Negocios. Se efectúan controles mensuales sobre la gestión de la mano de obra, que es el motor productivo de la Sociedad. Se monitorea el circuito de ofertas y contrataciones con clientes y proveedores. Mensualmente, se mide la cartera de proyectos vigente y se realiza el planeamiento y monitoreo de los contratos en negociación. La empresa cuenta con una Gerencia de Integración de Gestión y un área de Desarrollo de Negocios Internacionales.	

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
II.3	Dar a conocer el proceso de evaluación del desempeño del Órgano de Administración y su impacto.				
	Responder si:				
	II.3.1 Cada miembro del Órgano de Administración cumple con el Estatuto Social y, en su caso, con el Reglamento de funcionamiento del Órgano de Administración. Detallar las principales directrices del reglamento. Indicar el grado de cumplimiento del Estatuto Social y Reglamento.	X			Todos los miembros del Directorio cumplen con las normas de la Ley General de Sociedades (LGS) y CNV, así como también con todo lo establecido en el Estatuto de la Sociedad. La Sociedad no cuenta con un Reglamento para el funcionamiento del Directorio.
	II.3.2 El Órgano de Administración expone los resultados de su gestión teniendo en cuenta los objetivos fijados al inicio del ejercicio, de modo tal que los accionistas puedan evaluar el grado de cumplimiento de tales objetivos, que contienen tanto aspectos financieros como no financieros. Adicionalmente, el Órgano de Administración presenta un diagnóstico acerca del grado de cumplimiento de las políticas mencionadas en la Recomendación II, ítems II.1.1 y II.1.2.		X		De acuerdo a lo establecido por la LGS, la Sociedad efectúa la exposición de su gestión en la Memoria Anual y en las Reseñas Informativas Trimestrales, las cuales son aprobadas por los accionistas con motivo de la Asamblea Ordinaria Anual. Por lo mencionado, el Directorio considera que la evaluación de su propia gestión está subsumida en la evaluación de la gestión de la Sociedad, y, en consecuencia, no expone por separado dicha evaluación. Dicha exposición no contempla el diagnóstico sobre el grado de cumplimiento de las políticas mencionadas en los ítems II.1.1 y II.1.2.
Detallar los aspectos principales de la evaluación de la Asamblea General de Accionistas sobre el grado de cumplimiento por parte del Órgano de Administración de los objetivos fijados y de las políticas mencionadas en la Recomendación II, puntos II.1.1 y II.1.2, indicando la fecha de la Asamblea donde se presentó dicha evaluación.					

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
II.4	Que el número de miembros externos e independientes constituyan una proporción significativa en el Órgano de Administración de la Emisora.				
	Responder si:				
	II.4.1 La proporción de miembros ejecutivos, externos e independientes (estos últimos definidos según la normativa de esta Comisión) del Órgano de Administración guarda relación con la estructura de capital de la Emisora. Explicitar.				No aplicable, dado que la Sociedad hace exclusivamente oferta de valores de deuda.
	II.4.2 Durante el año en curso, los accionistas acordaron a través de una Asamblea General una política dirigida a mantener una proporción de al menos 20% de miembros independientes sobre el número total de miembros del Órgano de Administración. Hacer una descripción de los aspectos relevantes de tal política y de cualquier acuerdo de accionistas que permita comprender el modo en que miembros del Órgano de Administración son designados y por cuánto tiempo. Indicar si la independencia de los miembros del Órgano de Administración fue cuestionada durante el transcurso del año y si se han producido abstenciones por conflictos de interés.				No aplicable, dado que la Sociedad hace exclusivamente oferta de valores de deuda.
II.5	Comprometer a que existan normas y procedimientos inherentes a la selección y propuesta de miembros del órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora.		X		La Sociedad no tiene constituido un Comité de Nombramientos. De acuerdo con la LGS las funciones mencionadas respecto a la designación de miembros del Directorio están a cargo exclusivamente de la Asamblea de Accionistas. Las normas y procedimientos inherentes a la selección y propuesta de miembros del Órgano de Administración son propiedad de cada accionista en forma particular en la proporción que establece el Estatuto
	Responder si:				
	II.5.1 La emisora cuenta con un comité de Nombramientos:				
	II.5.1.1 Integrado por al menos tres miembros del Órgano de Administración, en su mayoría independientes,				



ANEXO I. INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO INVAP S.E.

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
II.5	II.5.1.2 presidido por un miembro independiente del Órgano de Administración,				Societario y acorde a los aspectos jurídicos propios de cada accionista. Dadas las características del objeto social y la estrecha relación entre éste, los planes de negocio y el desarrollo de los mismos, el nombramiento de gerentes de primera línea es evaluado en cada caso en forma particular por el Órgano de Administración acorde a las circunstancias del momento de su designación.
	II.5.1.3 que cuenta con miembros que acreditan suficiente idoneidad y experiencia en temas de políticas de capital humanos,				
	II.5.1.4 que se reúna al menos dos veces al año.				
	II.5.1.5 cuyas decisiones no son necesariamente vinculantes para la Asamblea General de Accionistas sino de carácter consultivo en lo que hace a la selección de los miembros del Órgano de Administración.				
	II.5.2 En caso de contar con un Comité de Nombramientos, el mismo:				
	II.5.2.1 verifica la revisión y evaluación anual de su reglamento y sugiere al Órgano de Administración las modificaciones para su aprobación,				
	II.5.2.2 propone el desarrollo de criterios (calificación, experiencia, reputación profesional y ética, otros) para la selección de nuevos miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea,				

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
II.5	II.5.2.3 identifica los candidatos a miembros del Órgano de Administración a ser propuestos por el Comité a la Asamblea General de Accionistas,				
	II.5.2.4 sugiere miembros del Órgano de Administración que habrán de integrar los diferentes Comités del Órgano de Administración acorde a sus antecedentes,				
	II.5.2.5 recomienda que el Presidente del Directorio no sea a su vez el Gerente General de la Emisora,				
	II.5.2.6 asegura la disponibilidad de los currículum vitae de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de la primera línea en la web de la Emisora, donde quede explicitada la duración de sus mandatos en el primer caso,				
	II.5.2.7 constata la existencia de un plan de sucesión del Órgano de Administración y de gerentes de primera línea,				
	II.5.3 De considerar relevante agregar políticas implementadas realizadas por el Comité de Nombramientos de la Emisora que no han sido mencionadas en el punto anterior				
II.6	Evaluar la conveniencia de que miembros del Órgano de Administración y/o síndicos y/o consejeros de vigilancia desempeñen funciones en diversas Emisoras.				
	<i>Responder si:</i>				
	La emisora establece un límite a los miembros del Órgano de Administración y/o consejeros de vigilancia para que desempeñen funciones en otras entidades que no sean del grupo económico, que encabeza y/o integra la Emisora. Especificar dicho límite y detallar si en el transcurso del año verificó alguna violación a tal límite.			X	El Directorio no ha establecido ningún límite con respecto a este punto. La Gerencia General considera que el desempeño de dichas funciones en otras entidades no debería generar inconvenientes respecto al adecuado cumplimiento de las funciones de dichos órganos.

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
II.7	Asegurar la Capacitación y Desarrollo de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora.				
	Responder si:				
	II.7.1 La Emisora cuenta con Programas de Capacitación continua vinculado a las necesidades existentes de la Emisora para los miembros del Órgano de Administración y gerentes de la primera línea, que incluyen temas acerca de su rol y sus responsabilidades, la gestión integral de riesgos empresariales, conocimientos específicos del negocio y sus regulaciones, la dinámica de la gobernanza de empresas y temas de responsabilidad social empresaria. En caso de los miembros del Comité de Auditoría, normas contables internacionales, de auditoría y de control interno y de regulaciones específicas del mercado de capitales.	X			La Emisora cuenta con un área de Desarrollo y Beneficios dentro de la Gerencia de Personas y Organización a fin de desarrollar un abordaje estratégico de la gestión del capital humano. Tiene como objetivo la Gestión del Conocimiento a fin de identificar actores claves y generar herramientas para un manejo estratégico del capital intelectual de la organización, desarrollando herramientas para generar programas de sucesión. A su vez, esta área tiene la misión de generar capacitaciones para el fortalecimiento de habilidades interpersonales de gestión en el marco de una visión global y compartida del negocio. Anualmente se diseña e implementa un Plan de Capacitación de Recursos Humanos el cual consta de cuatro etapas: 1. Relevamiento anual de necesidades de capacitación en toda la empresa, 2. Planificación de capacitaciones por gerencia, 3. Diseño de mapa de capacidades técnicas requeridas y presupuesto, 4. Implementación. Este Plan de Capacitación incluye programas de capacitación directiva que cubren las cuestiones recomendadas. Asimismo la Sociedad organiza para sus cuadros gerenciales, jornadas de divulgación y análisis de temas de su competencia. No es aplicable al Comité de Auditoría ya que no es obligatoria su constitución para la Sociedad.
	II.7.1.2 Describir los programas que se llevaron a cabo en el transcurso del año y su grado de cumplimiento.	X			Las acciones de capacitación son dirigidas a todo el personal de la Emisora, sin distinción de roles o puestos jerárquicos, y abarcan las siguientes líneas: Formación en idiomas, formación técnica, formación en administración y gestión, formación en desarrollo humano, formación en management tecnológico, Responsabilidad Social Empresaria.

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
II.7	II.7.2 La Emisora incentiva por otros medios no mencionados a los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea a mantener una capacitación permanente que complemente su nivel de formación de manera que agregue valor a la Emisora. Indicar de qué modo lo hace.				No aplicable. La Sociedad considera que las acciones mencionadas en el ítem II.7.1 son suficientes para comprometer a los directores y gerentes en el proceso de capacitación.
PRINCIPIO III. AVALAR UNA EFECTIVA POLÍTICA DE IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y DIVULGACIÓN DEL RIESGO EMPRESARIAL.					
III	El Órgano de Administración debe contar con una política de gestión integral del riesgo empresarial y monitorea su adecuada implementación.				
	<i>Responder si:</i>				
	III.1 La Emisora cuenta con políticas de gestión integral de riesgos empresariales (de cumplimiento de los objetivos estratégicos, operativos, financieros, de reporte contable, de leyes y regulaciones, otros). Hacer una descripción de los aspectos más relevantes de las mismas.	X			La política general mencionada en el ítem II.1.1.8 contempla cubrir los riesgos asociados a: (i) efectividad y eficiencia de las operaciones, (ii) confiabilidad de los reportes financieros, (iii) protección de los activos, (iv) cumplimiento de leyes y regulaciones. Las principales herramientas utilizadas son: (i) la política de autorización de transacciones mencionada en el ítem II.1.1.5, (ii) los informes periódicos de gestión mencionados en el ítem II.2, (iii) las auditorías externas, (iv) otras políticas mencionadas en el ítem II.1.2. Cabe destacar que la Emisora cuenta además con un Sistema de Gestión Integrada de Calidad, Seguridad y Ambiente (SGIN) de conformidad con las Normas ISO 9001, 14001 y 18000. El mejoramiento continuo de la eficacia del Sistema se logra mediante el uso de la capacitación, las metas, los resultados de las auditorías, el análisis de los indicadores, las acciones correctivas y preventivas y la revisión por la Dirección, garantizando los más altos estándares de calidad, seguridad y ambiente. A tal efecto, la Sociedad cuenta con un área de Seguridad Ocupacional, Calidad y Medio Ambiente. La Emisora definió un plan de análisis de riesgo, liderado por la Gerencia General y ejecutado por el área de Auditoría Interna y el Responsable del Programa de Integridad, entre otros.

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
III	III.2 Existe un Comité de Gestión de Riesgos en el seno del Órgano de Administración o de la Gerencia General. Informar sobre la existencia de manuales de procedimientos y detallar los principales factores de riesgo que son específicos para la Emisora o su actividad y las acciones de mitigación implementadas. De no contar con dicho Comité, corresponderá describir el papel de supervisión desempeñado por el Comité de Auditoría en referencia a la gestión de riesgos. Asimismo, especificar el grado de interacción entre el Órgano de Administración o de sus Comités con la Gerencia General de la Emisora en materia de gestión integral de riesgos empresariales.		X		La Sociedad no cuenta con un Comité de Gestión de Riesgos en el seno del Órgano de Administración debido a que, considerando su funcionamiento y control sobre el tema, no lo considera necesario. Por otra parte, no le es aplicable la constitución de un Comité de Auditoría, dado que la Sociedad hace exclusivamente oferta de valores de deuda. Ver ítem III.1 en cuanto a la política de control de riesgos y los responsables de la misma.
	III.3 Hay una función independiente dentro de la Gerencia General de la Emisora que implementa políticas de gestión integral de riesgos (función de Oficial de Gestión de Riesgos o equivalente). Especificar.		X		Ver ítem III.2.
	III.4 Las políticas de gestión integral de riesgos son actualizadas permanentemente conforme a las recomendaciones y metodologías reconocidas en la materia. Indicar cuáles (Enterprise Risk Management, de acuerdo al marco conceptual de COSO - Committe of sponsoring organizations of the Treadway Commission - ISO 31.000, IRAM 17.551, sección 404 de la Sarbanes-Oxley Act, otras).		X		Ver ítem III.1.
	III.5 El Órgano de Administración comunica sobre los resultados de la supervisión de la gestión de riesgos realizada conjuntamente con la Gerencia General en los estados financieros y en la Memoria anual. Especificar los principales puntos de las exposiciones realizadas.		X		El Directorio, con motivo de la consideración de los estados contables, supervisa la nota respecto de la administración de riesgos financieros, incluida en los mismos.

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
PRINCIPIO IV. SALVAGUARDAR LA INTEGRIDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA CON AUDITORÍAS INDEPENDIENTES.					
IV	Garantizar la independencia y transparencia de las funciones que le son encomendadas al Comité de Auditoría y al Auditor Externo.				
	Responder si:				
	IV.1 El Órgano de Administración al elegir a los integrantes del Comité de Auditoría teniendo en cuenta que la mayoría debe revestir el carácter de independiente, evalúa la conveniencia de que sea presidido por un miembro independiente.				No aplicable. La Emisora hace exclusivamente oferta de obligaciones negociables. Consiguientemente no le es obligatoria la constitución de un Comité de Auditoría.
	IV.2 Existe una función de auditoría interna que reporta al Comité de Auditoría o al presidente del Órgano de Administración y que es responsable de la evaluación del sistema de control interno. Indicar si el Comité de Auditoría o el Órgano de Administración hace una evaluación anual sobre el desempeño del área de auditoría interna y el grado de independencia de su labor profesional, entendiéndose por tal que los profesionales a cargo de tal función son independientes de las restantes áreas operativas y además cumplen con requisitos de independencia respecto a los accionistas de control o entidades relacionadas que ejerzan influencia significativa en la Emisora. Especificar, asimismo, si la función de Auditoría Interna realiza su trabajo de acuerdo a las normas internacionales para el ejercicio profesional de la Auditoría Interna emitidas por el Institute of Internal Auditors (IIA).		X		La Sociedad ha implementado durante el ejercicio la función de auditoría interna. El control público interno, legalidad y hacienda pública es realizado a través de la Comisión Fiscalizadora designada por la Asamblea de Accionistas a propuesta de la Fiscalía de Estado y de la Contaduría General de la Provincia de Río Negro, acorde a lo indicado en el Decreto 1145/2005. El Tribunal de Cuentas de la Provincia de Río Negro realiza auditorías, comprobaciones y verificaciones en un todo de acuerdo a la Ley 2747 artículo 12 inciso b) apartado 6.

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
IV	IV.3 Los integrantes del Comité de Auditoría hace una evaluación anual de la idoneidad, independencia y desempeño de los Auditores Externos, designados por la Asamblea de Accionistas. Describir los aspectos relevantes de los procedimientos empleados para realizar la evaluación.				No aplicable, dado que la Sociedad no hace oferta pública de sus acciones.
	IV.4 La Emisora cuenta con una política referida a la rotación de los miembros de la Comisión Fiscalizadora y/o del Auditor Externo; y a propósito del último, si la rotación incluye a la firma externa de auditoría o únicamente a los sujetos físicos.	X			En el estatuto social de la Sociedad, en su artículo 18, se establece que los miembros de la Comisión Fiscalizadora son elegidos por el término de tres (3) ejercicios. La Sociedad aplica la normativa vigente en materia de Control de Calidad de las Auditorías externas de la CNV. En relación con la rotación de firmas de auditores el Directorio evalúa anualmente la idoneidad, independencia y desempeño de la auditoría externa y la Asamblea de Accionistas aprueba su continuidad o cambio. No se evalúa necesario aprobar políticas que excedan las disposiciones legales.
PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS					
V.1	Asegurar que los accionistas tengan acceso a la información de la Emisora.				
	<i>Responder si:</i>				
	V.1.1. El Órgano de Administración promueve reuniones informativas periódicas con los accionistas coincidiendo con la presentación de los estados financieros intermedios. Explicitar indicando la cantidad y frecuencia de las reuniones realizadas en el transcurso del año.				No aplicable, dado que la Sociedad no hace oferta pública de sus acciones.

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
V.1	V.1.2 La Emisora cuenta con mecanismos de información a inversores y con un área especializada para la atención de sus consultas. Adicionalmente cuenta con un sitio web que puedan acceder los accionistas y otros inversores, y que permita un canal de acceso para que puedan establecer contacto entre sí. Detallar.				No aplicable, dado que la Sociedad no hace oferta pública de sus acciones.
V.2	Promover la participación activa de todos los accionistas.				
	<i>Responder si:</i>				
	V.2.1 El Órgano de Administración adopta medidas para promover la participación de todos los accionistas en las Asambleas Generales de Accionistas. Explicitar, diferenciando las medidas exigidas por ley de las ofrecidas voluntariamente por la Emisora a sus accionistas.				No aplicable, dado que la Sociedad no hace oferta pública de sus acciones.
	V.2.2 La Asamblea General de Accionistas cuenta con un Reglamento para su funcionamiento que asegura que la información esté disponible para los accionistas, con suficiente antelación para la toma de decisiones. Describir los principales lineamientos del mismo.				No aplicable, dado que la Sociedad no hace oferta pública de sus acciones.
	V.2.3 Resultan aplicables los mecanismos implementados por la Emisora a fin que los accionistas minoritarios propongan asuntos para debatir en la Asamblea General de Accionistas de conformidad con lo previsto en la normativa vigente. Explicitar los resultados.				No aplicable, dado que la Sociedad no hace oferta pública de sus acciones.



ANEXO I. INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO INVAP S.E.

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
V.2	V.2.4 La Emisora cuenta con políticas de estímulo a la participación de accionistas de mayor relevancia, tales como los inversores institucionales. Especificar.				No aplicable, dado que la Sociedad no hace oferta pública de sus acciones.
	V.2.5 En las Asambleas de Accionistas donde se proponen designaciones de miembros del Órgano de Administración se dan a conocer, con carácter previo a la votación: (i) la postura de cada uno de los candidatos respecto de la adopción o no de un Código de Gobierno Societario; y (ii) los fundamentos de dicha postura.				No aplicable. Al momento de realizarse la designación de los actuales miembros del Directorio, no estaba vigente la RG N° 606/12, por lo que no hubo mención a la postura sobre la adopción de un Código de Gobierno Societario.
V.3	Garantizar el principio de igualdad entre acción y voto.				
	<i>Responder si:</i>				
	La Emisora cuenta con una política que promueva el principio de igualdad entre acción y voto. Indicar cómo ha ido cambiando la composición de acciones en circulación por clase en los últimos tres años.				No aplicable, dado que la Sociedad no hace oferta pública de sus acciones.



ANEXO I. INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO INVAP S.E.

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
V.4	Establecer mecanismos de protección de todos los accionistas frente a las tomas de control.				
	Responder si:				
	La Emisora adhiere al régimen de oferta pública de adquisición obligatoria. En caso contrario, explicitar si existen otros mecanismos alternativos, previstos estatutariamente, como el tag along y otros.				No aplicable, dado que la Sociedad no hace oferta pública de sus acciones.
V.5	Alentar la dispersión accionaria de la Emisora.				
	Responder si:				
	La Emisora cuenta con una dispersión accionaria de al menos veinte por ciento para sus acciones ordinarias. Caso contrario, la Emisora cuenta con una política para aumentar su dispersión accionaria en el mercado. Indicar cuál es el porcentaje de dicha dispersión como porcentaje del capital social de la compañía y cómo ha variado en el transcurso de los últimos tres años.				No aplicable, dado que la Sociedad no hace oferta pública de sus acciones.

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
V.6	Asegurar que haya una política de dividendos transparente.				
	Responder si:				
	V.6.1 La Emisora cuenta con una política de distribución de dividendos prevista en el Estatuto Social y aprobada por la Asamblea de Accionistas en las que se establece las condiciones para distribuir dividendos en efectivo o acciones. De existir la misma, indicar criterios, frecuencia y condiciones que deben cumplirse para el pago de los dividendos.		X		La Sociedad no ha adoptado una política fija de dividendos que establezca el monto y pago de dividendos u otras distribuciones. La Sociedad a través de su Estatuto Social estableció condiciones y destino referido a la distribución de sus utilidades. Las ganancias deben ser realizadas y líquidas y se destinan para: a) Reserva Legal: cinco por ciento (5%) hasta alcanzar el veinte por ciento (20%) del capital suscrito, b) Hogar de Ancianos "El Descanso de Jesús (Personería Jurídica Dto.612) de San Carlos de Bariloche (Río Negro): dentro de las políticas de Responsabilidad Social Empresarial se dispone asignar a dicha institución, una suma que será determinada por el Directorio y revisada periódicamente por el mismo, para adaptarla a la situación económica imperante a cada momento, a pagar en mensualidades, c) Bonos de participación: una suma destinada a los tenedores de bonos del Art. 10 del Estatuto Social, d) Remuneración de los Directores y de los miembros de la Comisión Fiscalizadora en su caso, e) Fondos de previsión: destinados a Reserva Facultativa, o a cuenta nueva o al destino que determine la Asamblea, que no contraría el espíritu de capitalización de utilidades que es prioritario de la sociedad Emisora.

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
V.6	V.6.2 La Emisora cuenta con procesos documentados para la elaboración de la propuesta de destino de resultados acumulados de la Emisora que deriven en constitución de reservas legales, estatutarias, voluntarias, pase a nuevo ejercicio y/o pago de dividendos. Explicitar dichos procesos y detallar en que Acta de Asamblea General de Accionistas fue aprobada la distribución (en efectivo o acciones) o no de dividendos, de no estar previsto en el Estatuto Social.	X			El Directorio elabora la propuesta de destino de los resultados acumulados, la cual es incluida en la Memoria, para la posterior consideración en la Asamblea de Accionistas, de acuerdo con lo establecido en la LGS.
PRINCIPIO VI. MANTENER UN VÍNCULO DIRECTO Y RESPONSABLE CON LA COMUNIDAD.					
VI	Suministrar a la comunidad la revelación de las cuestiones relativas a la Emisora y un canal de comunicación directo con la empresa.				
	<i>Responder si:</i>				
	VI.1 La Emisora cuenta con un sitio web de acceso público, actualizado, que no solo suministre información relevante de la empresa (estatuto social, grupo económico, composición del Órgano de Administración, estados financieros, Memoria anual, entre otros) sino que también recoja inquietudes de usuarios en general		X		La Emisora cuenta con una Política integral de Difusión Institucional y Comercial a través de herramientas y actividades. Se cuenta con una página web institucional (www.invap.com.ar) donde se dan a conocer las áreas de negocios, actividades e información financiera. En las redes sociales se dan a conocer aspectos destacados de la actividad de la Sociedad, noticias de interés científico y tecnológico y comunicación virtual con los usuarios en general contestando consultas y recibiendo sugerencias. En noviembre de 2012 se ha actualizado el Procedimiento para comunicaciones Internas y Externas que describe la metodología utilizada por la Sociedad para llevar a cabo las comunicaciones internas entre el personal de la empresa y externas con los públicos de interés, de manera sistemática y eficiente. En lo que respecta a la información societaria (estatuto social, estados financieros, actas, otros), la misma se encuentra publicada en el sitio web de la Comisión Nacional de Valores (www.cnv.gob.ar).

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
VI	VI.2 La Emisora emite un Balance de Responsabilidad Social y Ambiental con frecuencia anual, con una verificación de un Auditor Externo independiente. De existir, indicar el alcance o cobertura jurídica o geográfica del mismo y dónde está disponible. Especificar qué normas o iniciativas han adoptado para llevar a cabo su política de Responsabilidad Social Empresaria (Global Reporting Initiative y/o el Pacto Global de Naciones Unidas, ISO 26000, SA 8000, Objetivos de Desarrollo del Milenio, SGE 21-Forética, AA 1000, Principios de Ecuador, entre otros).		X		La Sociedad no cuenta con un Balance Social con verificación de Auditor Externo independiente. La Emisora adhiere al Pacto Global de las Naciones Unidas y emite anualmente una comunicación sobre el Progreso (COP), manifestando el sostenido compromiso de la empresa con los principios del Pacto y comunicando los avances logrados en su implementación.
PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE.					
VII	Establecer claras políticas de remuneración de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora, con especial atención a la consagración de limitaciones convencionales o estatutarias en función de la existencia o inexistencia de ganancias.				
	<i>Responder si:</i>				
	VII.1 La emisora cuenta con un Comité de Remuneraciones		X		La política de remuneraciones del Órgano de Administración se fija atendiendo al sistema de retribución única para los Órganos de administración y representación (individuales o colegiados) y Sindicaturas de las Sociedades del Estado, Sociedades Anónimas y todas aquellas empresas del Estado con participación mayoritaria
	VII.1.1 Integrado por el menos tres miembros del Órgano de Administración, en su mayoría independientes,				

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
VII	VII.1.2 Presidida por un miembro independiente del Órgano de Administración,				en el capital o en la formación de las decisiones societarias, establecido a través de la Resolución N° 083/12 del Ministerio de Economía de la Provincia de Río Negro, en uso de las facultades conferidas por el Artículo 15 de la Ley 4712, donde se lo autoriza a intervenir en la regulación de los criterios de remuneración de los agentes públicos. Este régimen de remuneraciones es complementario y guarda subordinación normativa con el Régimen general de la Ley 19.550 y su Artículo 261. Dicha remuneración es fijada anualmente por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas con ajuste a las disposiciones mencionadas y de la CNV que fijan pautas y limitaciones en función de la existencia o inexistencia de ganancias. La política de remuneración para los gerentes de primera línea es la misma que se aplica para todo el personal de la Sociedad. La remuneración es fijada acorde con la experiencia, conocimientos acreditados, responsabilidades y complejidad de la función a cumplir. Se posee una clasificación de funciones en doce niveles laborales y una estructuración de los sueldos entre y dentro de los niveles. Los cuadros gerenciales están enmarcados en los niveles 10 a 12. El Órgano de Administración revisa cuatrimestralmente el nivel general de los sueldos analizando distintos índices nacionales y regionales, y la situación económico-financiera de la Sociedad. La propuesta de ajuste es elaborada por el Director por el personal, la Comisión Directiva de la Asociación de Tenedores de Bonos de la Emisora y el Gerente de Personas y Organización, quienes la elevan a la Gerencia General para su evaluación y posterior aprobación final por parte del Órgano de Administración. La Sociedad no tiene constituido un Comité de Remuneraciones ni considera, por el momento, necesario la implementación de dicho Comité.
	VII.1.3 Que cuenta con miembros que acreditan suficiente idoneidad y experiencia en temas de políticas de recursos humanos,				
	VII.1.4 Que se reúna al menos dos veces por año,				
	VII.1.5 Cuyas decisiones no son necesariamente vinculantes para la Asamblea General de Accionistas ni para el Consejo de Vigilancia sino de carácter consultivo en lo que hace a la remuneración de los miembros del Órgano de Administración.				
	VII.2 En caso de contar con un Comité de Remuneraciones, el mismo:				
	VII.2.1 asegura que exista una clara relación entre el desempeño del personal clave y su remuneración,				
	VII.2.2 supervisa que la porción variable de la remuneración de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea se vincule con el rendimiento a mediano y/o largo plazo de la Emisora,				
	VII.2.3 revisa la posición competitiva de las políticas y prácticas de la Emisora con respecto a remuneraciones y beneficios de empresas comparables, y recomienda o no cambios,				

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
VII	VII.2.4 define y comunica la política de retención, promoción, despido y suspensión de personal clave,				
	VII.2.5 informa las pautas para determinar los planes de retiro de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora,				
	VII.2.6 da cuenta regularmente al Órgano de Administración y a la Asamblea de Accionistas sobre las acciones emprendidas y los temas analizados en sus reuniones,				
PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL.					
VIII	Garantizar comportamientos éticos en la Emisora.				
	Responder si:				
	VIII.1 La Emisora cuenta con un Código de Conducta Empresaria. Indicar principales lineamientos y si es de conocimiento para todo público. Dicho Código es firmado por al menos los miembros del Órgano de Administración y primera línea. Señalar si se fomenta su aplicación a proveedores y clientes.		X		La Emisora cuenta con un Código de Ética aprobado por el Directorio, el cual fue difundido y puesto en vigencia con posterioridad al cierre del ejercicio. Dicho Código se encuentra disponible a todo el público en el sitio web de INVAP y describe los lineamientos de las conductas esperadas para Cumplimiento de las Leyes, Anticorrupción, Actividades Políticas, Imagen y Reputación Corporativa, Conflicto de Intereses, Respeto y Diversidad, Confidencialidad, Salud Ocupacional, Ambiente y Cuidado de Activos y Herramientas de la Empresa. Además, a fin de garantizar la adopción de las mejores prácticas, la empresa se adscribió al Código de principios para exportadores de reactores y centrales nucleares de potencia, al Grupo de Suministradores Nucleares, y al Código de conducta de la Organización Internacional de Energía Atómica.

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
VIII	VIII.2 La Emisora cuenta con mecanismos para recibir denuncias de toda conducta ilícita o anti ética, en forma personal o por medios electrónicos garantizando que la información transmitida responda a altos estándares de confidencialidad e integridad, como de registro y conservación de la información. Indicar si el servicio de recepción y evaluación de denuncias es prestado por personal de la Emisora o por profesionales externos e independientes para una mayor protección hacia los denunciantes.	X			La Emisora cuenta con un servicio externo para recibir denuncias, nominales o anónimas, mediante un sitio web, correo electrónico, llamado telefónico, envío de fax, correo postal o entrevista personal. La empresa contratada garantiza la confidencialidad y protección de la información. Asimismo, la empresa también cuenta con canales internos destinados a la recepción de inquietudes y/o denuncias.
	VIII.3 La Emisora cuenta con políticas, procesos y sistemas para la gestión y resolución de las denuncias mencionadas en el punto VIII.2. Hacer una descripción de los aspectos más relevantes de las mismas e indicar el grado de involucramiento del Comité de Auditoría en dichas resoluciones, en particular en aquellas denuncias asociadas a temas de control interno para reporte contable y sobre conductas de miembros del Órgano de Administración y gerentes de la primera línea.		X		Con posterioridad al cierre del ejercicio entraron en vigencia los procedimientos para el tratamiento de las denuncias que se reciban. En este sentido, la Sociedad, mediante distintos procesos y herramientas, garantiza protección del denunciante y/o de la víctima, transparencia y confidencialidad. Adicionalmente, la Emisora cuenta con un Comité de Ética, el cual vela por la protección de las personas denuncias y/o de las víctimas y para que sean justos los procesos de investigación por denuncias éticas.
PRINCIPIO IX: PROFUNDIZAR EL ALCANCE DEL CÓDIGO					
IX	Fomentar la inclusión de las previsiones que hacen a las buenas prácticas de buen gobierno en el Estatuto Social.				
	<i>Responder si:</i> El Órgano de Administración evalúa si las previsiones del Código de Gobierno Societario deben reflejarse, total o parcialmente, en el Estatuto Social, incluyendo las responsabilidades generales y específicas del Órgano de Administración. Indicar cuales previsiones están efectivamente incluidas en el Estatuto Social desde la vigencia del Código hasta el presente.		X		El Estatuto de la Sociedad incluye las disposiciones de gobierno societario exigidas por la legislación vigente. Por lo demás, la adopción de políticas y estrategias generales es materia del Directorio de la Sociedad, dado que se van actualizando de acuerdo con la evolución de las tendencias locales e internacionales. Cabe aclarar que ninguna disposición contenida en el Estatuto de la Sociedad contradice las recomendaciones existentes en dicha materia. La Sociedad no considera necesario incluir previsiones relativas a buenas prácticas de gobierno societario en el texto del Estatuto Social.



Tecnología argentina para el mundo
 Domicilio Legal:
 Comandante Luis Piedrabuena 4950
 San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Al 30 de junio de 2019, comparativo con el 30 de junio de 2018

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>
<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.1.2-12	1.371.553.389	1.243.418.427
Créditos por ventas	3-4.1.2-12	2.681.537.235	3.127.785.139
Activos por C. Construcción	3-12	805.896.509	1.836.382.408
Créditos diversos	3-4.2-12	1.717.452.275	2.242.096.041
Inventarios	3-6-12	745.329.152	559.279.197
Total Activo Corriente		<u>7.321.768.560</u>	<u>9.008.961.212</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Activos financieros	3-12	25.658.273	23.274.324
Propiedades de inversión	3-7-10	38.146.584	38.832.820
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	2.211.426.495	2.544.204.817
Activos intangibles	3-9-10	596.973.710	571.499.288
Total Activo No Corriente		<u>2.872.205.062</u>	<u>3.177.811.249</u>
TOTAL ACTIVO		<u>10.193.973.622</u>	<u>12.186.772.461</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
 Contador Público (UBA)
 CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
 Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
 Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
 Contador Público (U.N.C.)
 C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
 informe del 16/09/2019



Tecnología argentina para el mundo
 Domicilio Legal:
 Comandante Luis Piedrabuena 4950
 San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Al 30 de junio de 2019, comparativo con el 30 de junio de 2018

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	30/06/2019	30/06/2018
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Acreedores comerciales	3-4.1.2-12	1.510.687.514	1.169.438.096
Pasivos por C. Construcción	3-4.2-12	3.306.611.227	5.323.430.025
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	1.347.257.494	1.531.555.960
Beneficios al personal	3-4.2-12	507.014.945	618.296.832
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	178.641.219	204.153.109
Impuesto a las ganancias a pagar	3	-	12.261.601
Provisiones	3	54.965.469	143.251.485
Total Pasivo Corriente		6.905.177.868	9.002.387.108
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	22.500.000	80.496.914
Beneficio al personal	3-4.2-12	64.964.914	61.666.750
Pasivos por impuestos diferidos	3	686.425.723	589.414.043
Total Pasivo No Corriente		773.890.637	731.577.707
TOTAL PASIVO		7.679.068.505	9.733.964.815
Total Patrimonio Neto según estado respectivo		2.514.905.117	2.452.807.646
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		10.193.973.622	12.186.772.461

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
 Contador Público (UBA)
 CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
 Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
 Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
 Contador Público (U.N.C.)
 C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
 SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
 informe del 16/09/2019



Tecnología argentina para el mundo
Domicilio Legal:
Comandante Luis Piedrabuena 4950
San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO
Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	30/06/2019	30/06/2018
Ingresos por contratos de construcción	5	7.553.565.273	6.474.003.974
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(5.654.937.547)	(5.585.441.623)
Ganancia bruta		1.898.627.726	888.562.351
Gastos de administración	13.2	(605.188.894)	(441.324.265)
Gastos de comercialización	13.2	(138.687.931)	(151.546.442)
Otros ingresos	5.3	27.977.021	24.917.524
Otros egresos	13.2	(66.279.603)	(30.631.578)
Ganancia operativa		1.116.448.319	289.977.590
Resultado de inversiones en asociadas		3.750.488	(18.248.211)
Resultados financieros		20.476.716	(34.956.462)
Resultados de la posición monetaria neta (RECPAM)		(571.784.589)	(507.837.295)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	4.3	568.890.934	(271.064.378)
Impuesto a las ganancias	11.1	(300.654.513)	(114.977.974)
Resultado del ejercicio		268.236.421	(386.042.352)
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		(49.042.389)	(29.025.271)
Superávit de revaluación		(157.096.561)	436.357.638
Total		(206.138.950)	407.332.367
Resultado integral total del ejercicio		62.097.471	21.290.015
Resultado del ejercicio			
Atribuible a la sociedad controladora		271.630.538	(386.103.511)
Atribuible a las participaciones no controladoras		(3.394.117)	61.159
Total		268.236.421	(386.042.352)
Resultado integral total del ejercicio			
Atribuible a la sociedad controladora		62.192.503	21.228.876
Atribuible a las participaciones no controladoras		(95.032)	61.139
Total		62.097.471	21.290.015
Ganancia por acción básica	16	7.761	(11.032)
Ganancia por acción diluida	16	7.761	(11.032)

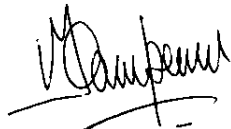
Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora


ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente


CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Aporte de los propietarios	Ajuste del Capital	Total atribuible a los accionistas de la sociedad						Total de la controladora	Participaciones no controladas	Total
	Acciones		Resultado integral total acumulado		Ganancias Acumuladas						
			Saldo por diferencias de conversión	Superávit de revaluación	Reserva legal	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res.609/12	Resultados no asignados (*)			
Saldos al 30 de junio de 2018	350.000.000	861.855.206	1.079.938	436.357.638	28.588.978	351.609.694	80.367.090	326.918.507	2.436.777.051	16.030.595	2.452.807.646
Distribución AGO/E 26/09/18	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
* Asignación a reserva legal	-	-	-	-	2.816.888	-	-	(2.816.888)	-	-	-
* Asignación a reserva facultativa	-	-	-	-	-	53.520.870	-	(53.520.870)	-	-	-
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	271.630.538	271.630.538	(3.394.117)	268.236.421
Otro resultado integral del ejercicio	-	-	(52.341.474)	(157.096.561)	-	-	-	-	(209.438.035)	3.299.085	(206.138.950)
Total al 30 de junio de 2019	350.000.000	861.855.206	(51.261.536)	279.261.077	31.405.866	405.130.564	80.367.090	542.211.287	2.498.969.554	15.935.563	2.514.905.117

(*) Incluye efecto aplicación NIIF 15 por un importe de \$263.813.069 impactando en Contratos con Clientes y en Pasivo por Impuesto Diferido.

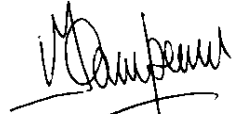
Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora


ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente


CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO
Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Aporte de los propietarios	Ajuste del Capital	Total atribuible a los accionistas de la sociedad						Total de la controladora	Participaciones no controladas	Total
	Acciones		Resultado integral total acumulado		Ganancias Acumuladas						
			Saldo por diferencias de conversión	Superávit de revaluación	Reserva legal	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res.609/12	Resultados no asignados			
Saldos al 30 de junio de 2017	350.000.000	861.855.206	30.105.189	-	26.244.741	311.757.662	80.367.090	755.218.287	2.415.548.175	15.969.456	2.431.517.631
Distribución AGO.E 22/09/2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
* Asignación a reserva legal	-	-	-	-	2.344.237	-	-	(2.344.237)	-	-	-
* Asignación a reserva facultativa	-	-	-	-	-	39.852.032	-	(39.852.032)	-	-	-
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(386.103.511)	(386.103.511)	61.159	(386.042.352)
Otro resultado integral del ejercicio	-	-	(29.025.251)	436.357.638	-	-	-	-	407.332.387	(20)	407.332.367
Total al 30 de junio de 2018	350.000.000	861.855.206	1.079.938	436.357.638	28.588.978	351.609.694	80.367.090	326.918.507	2.436.777.051	16.030.595	2.452.807.646

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80

SINDICO
Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



Tecnología argentina para el mundo
Domicilio Legal:
Comandante Luis Piedrabuena 4950
San Carlos de Bariloche – Prov. De Río Negro

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

(Método Indirecto)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

<u>Flujo de efectivo por las actividades de operación</u>	<u>Nota</u>	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>
Ganancia / (Pérdida) del ejercicio		268.236.421	(386.042.352)
Impuestos a las ganancias	11.1	300.654.513	114.977.974
Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		137.433.639	135.321.296
Amortización de activos intangibles		53.269.128	62.711.920
Resultado por participación en asociadas		(3.750.488)	18.248.211
Efecto diferencia de conversión		(49.042.389)	(29.025.271)
Resultado por intereses devengados		582.919.099	465.161.410
Valor residual bajas de propiedades, planta y equipos		6.238.887	63.725.581
Asignación Bono de Participación		-	(3.621.380)
Efecto revalúo de propiedades de inversión		686.236	(11.651.594)
Efecto revalúo de propiedades, planta y equipos		57.386.511	(145.283.176)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución / (Aumento) en créditos por ventas		446.247.904	(1.331.647.591)
Disminución en contratos de construcción		1.030.485.899	1.979.476.778
Disminución en créditos diversos		524.643.766	32.030.466
(Aumento) en inventarios		(186.049.955)	(368.326.620)
Aumento en acreedores comerciales		341.249.418	692.470.570
(Disminución) en anticipos de clientes		(2.016.818.798)	(462.435.698)
(Disminución) / Aumento en beneficios al personal		(107.983.723)	64.096.527
(Disminución) / Aumento en impuestos y otros gravámenes		(25.511.890)	128.657.555
(Disminución) en impuesto a las ganancias a pagar		(312.916.114)	(126.852.472)
(Disminución) en provisiones		(88.286.016)	(150.455.164)
Aumento en pasivos por impuestos diferidos		97.011.680	50.087.006
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		1.056.103.728	791.623.976
Flujo de efectivo por las actividades de inversión			
Disminución / (Aumento) de activos financieros		1.366.539	(45.146.458)
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo		202.504	420.530
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(23.803.597)	(47.308.926)
Pago por compras de activos intangibles		(122.642.096)	(300.078.805)
Bajas en activos intangibles		42.122.362	248.455.893
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(102.754.288)	(143.657.766)
Flujo de efectivo por las actividades de financiación			
Préstamos bancarios y otros pasivos		(825.214.478)	356.276.703
Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación		(825.214.478)	356.276.703
Flujo neto del efectivo del ejercicio		128.134.962	1.004.242.913
Efectivo al inicio del ejercicio		1.243.418.427	239.175.514
Efectivo al final del ejercicio	4.1.2	1.371.553.389	1.243.418.427

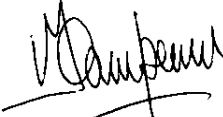
Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora


ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente


CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

1.1 Acerca de la Sociedad

INVAP S.E. (en adelante, indistintamente INVAP o La Sociedad) fue creada el 1 de octubre de 1976 a partir de un convenio firmado entre la Comisión Nacional de Energía Atómica de Argentina (CNEA) y el Gobierno de la Provincia de Río Negro.

INVAP es una Sociedad constituida de acuerdo a la Ley General de Sociedades, y con arreglo a las correspondientes normas de la Comisión Nacional de Valores (CNV). El estatuto de la Sociedad fue inscripto en la Inspección General de Personas Jurídicas de la Provincia de Río Negro el 1 de octubre de 1976, siendo su última modificación el 25 de septiembre de 2015 e inscripta en el Registro Público de Comercio el 3 de junio de 2016. En cumplimiento a lo indicado en la Resolución General N° 629/2014 de la Comisión Nacional de Valores se informa que los libros de comercio, libros societarios y los registros contables de INVAP S.E. se encuentran en la sede social de la Sociedad.

1.2 Composición corporativa

Al 30 de junio del 2019, las subsidiarias de la compañía son las que a continuación se detallan:

Sociedad	País	Moneda funcional	Participación	Derechos de voto	Acciones
INVAP Ingeniería S.A.	Argentina	AR\$	80%	80%	15.146.098
Eólica Rionegrina S.A.	Argentina	AR\$	60%	76,14%	10.799.987
Fundación INVAP	Argentina	AR\$	Socio Fundador		
Frontec S.A.U.	Argentina	AR\$	100%	100%	47.379
Black River Technology Inc.	EE.UU.	USD	100%	100%	25.000
INVAP do Brasil Ltda	Brasil	REAL	99,99%	99,99%	899.900
INVAP Nederland B.V.	Holanda	EURO	100%	100%	1.000

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

1.3 Actividades de la Sociedad y principales proyectos en curso

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

Todos los proyectos cubren total o parcialmente las etapas de: estudios de factibilidad, desarrollo, diseño, ingeniería, abastecimiento, construcción, fabricación, montaje, integración y ensayos, puesta en marcha, operación, mantenimiento y servicio de postventa.

En el área nuclear es reconocida a nivel global como proveedor confiable de tecnología nuclear, formando parte del grupo líder de constructores de centros de investigación nuclear y producción de radioisótopos, con aplicaciones en los campos de la medicina, el ambiente, la industria, la agricultura, la educación, la ciencia y la tecnología. La participación en proyectos nucleares puede comenzar con la tarea de establecer las especificaciones previas para un reactor de investigación, pasando por su planificación y utilización, la consultoría en relación al impacto ambiental, los estudios de caracterización del sitio, hasta el diseño, la fabricación y construcción del reactor y su puesta en marcha. También se proveen servicios de diseño a medida de desarrollos anexos, como ser la gestión de combustible para el núcleo o la renovación y modernización de los sistemas de instrumentación y control, servicios a plantas nucleoelectricas, entre otros.

En el área aeroespacial posee la capacidad de generar proyectos satelitales completos, desde el concepto de la misión hasta la puesta en órbita del satélite y su operación, exceptuando el lanzamiento, incluyendo la entrega llave en mano de instalaciones asociadas del segmento terreno. Se encuentran en ejecución proyectos de satélites de observación de la tierra y telecomunicaciones, entre otros. Como una derivación (spin off) de algunos proyectos satelitales se realiza el diseño, fabricación y mantenimiento de radares para múltiples usos, tales como los radares primarios y secundarios, con tecnología propia, para vigilancia y control del tránsito aéreo, y radares meteorológicos.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

Dentro del marco de las nuevas tecnologías de la información y comunicación (TIC), INVAP desarrolla plataformas integradas del servicio de Televisión Digital Terrestre y sus centros de control y monitoreo. Colabora en la definición de requerimientos, ingeniería conceptual y de detalle, así como la integración y puesta en marcha de los distintos equipos requeridos para el funcionamiento de las repetidoras del sistema de televisión digital terrestre.

El área de proyectos de tecnología industrial y energías alternativas, se encarga de asistir a los proyectos de las otras áreas de la empresa y a empresas de rubros disímiles como petroleras y alimenticias, contemplando la promoción de fuentes renovables de energía, particularmente de energía eólica.

En esta unidad de negocio se diseñan y producen equipos de avanzada, desde aerogeneradores de media potencia, sistemas eólicos llave en mano de baja potencia, palas para aerogeneradores de alta potencia, turbinas hidrocinéticas y herramientas sofisticadas para la industria del petróleo, del agua y del gas, hasta ingeniería y equipamientos para la automatización industrial, plantas químicas, equipos de liofilización de alimentos y prótesis de cadera de titanio. También se ocupan del diseño y fabricación de robots y herramientas semiautomáticas de reparación y mantenimiento, simuladores de procesos con tecnología CFD (Fluido-Dinámica Computacional) de última generación e ingeniería de procesos químicos con la capacidad de construir a una escala acorde con las necesidades específicas de cada cliente.

La división de equipos médicos desarrolla y fabrica equipos para radioterapia y accesorios para distintas áreas médicas, brindando además asesoramiento integral para centros de radioterapia y medicina nuclear. Asimismo, se ofrece el diseño, cálculo y construcción de centros con la modalidad “llave en mano”, con áreas de tratamiento oncológico y capacidad de producción y tratamiento de radioisótopos para el desarrollo de fármacos, acorde a la necesidad y demanda de cada cliente. Además, se cuenta con servicio de mantenimiento, suministro y postventa tanto de los desarrollos de INVAP, como de algunas empresas, de las cuales es distribuidor exclusivo en Argentina.

Los principales proyectos en curso se encuentran detallados en la Reseña Informativa adjunta a los presentes Estados Financieros finalizados el 30 de junio de 2019.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

1.4 Marco normativo

Los estados de situación financiera consolidados, estados de resultado del ejercicio y del otro resultado integral consolidados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo incluidos en los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

Los estados financieros consolidados de INVAP S.E. se confeccionan sobre la base de la aplicación de las NIIF. La adopción de las mismas, tal como fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) fue resuelta por la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) y por las Normas de la Comisión Nacional del Valores (“CNV”). Asimismo, fueron incluidas algunas cuestiones adicionales requeridas por la Ley General de Sociedades y/o regulaciones de la CNV. Dicha información se incluye en las Notas a estos estados financieros consolidados, sólo a efecto de cumplimiento con requerimientos regulatorios.

Los presentes estados financieros consolidados corresponden al ejercicio iniciado el 1° de julio de 2018 y terminado el 30 de junio de 2019. De acuerdo con las NIIF, la Sociedad presenta la información contable financiera en forma comparativa con el último ejercicio económico cerrado al 30 de junio de 2018.

Los presentes estados financieros consolidados al 30 de junio de 2019, han sido preparados por la Dirección de la Sociedad con el objeto de cumplir con los requerimientos de la CNV y la BCBA en el marco del proceso de autorización de la oferta pública de sus acciones.

Se han modificado y reclasificado ciertas cifras de los estados financieros consolidados del ejercicio anterior a los efectos de su presentación comparativa con los de este ejercicio por haber contemplado el cambio de política contable de reconocimiento de ingresos (NIIF 15).

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

1.5 Unidad de Medida

1.5.1. Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

La Norma Internacional de Contabilidad N° 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” (“NIC 29”) requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, se expresen en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de las NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en los tres años que se aproxime o exceda el 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con la NIC 29, la economía argentina debe ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018.

A su vez, la Ley N° 27.488 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obra o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19550 (T.O. 1984) y sus modificatorias. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional (PEN), a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

Por lo tanto, mediante su Resolución General 777/2018 (B.O. 28/12/2018), la Comisión Nacional de Valores (CNV) dispuso que las entidades emisoras sujetas a fiscalización deberán aplicar a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29.

Asimismo dicha Resolución establece que en virtud del mecanismo de ajuste por inflación establecido en las normas contables aplicadas, por el saldo de revaluación reclasificado a resultados no asignados a la fecha de transición, se deberá constituir una reserva especial con el monto equivalente al superávit o saldo de revaluación determinado en términos reales, el cual a dicha fecha asciende a \$ 215.486.479. La Asamblea de accionistas que considere los presentes estados financieros deberá aprobar la constitución de dicha reserva en la moneda de fecha de celebración de la misma mediante la utilización del índice de precios correspondiente al mes anterior a su reunión.

Los principales procedimientos para el ajuste por inflación mencionado son los siguientes: - Los activos y pasivos monetarios se contabilizan a moneda de cierre del balance, no son reexpresados porque ya están reexpresados en términos de unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros; - Activos y Pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del balance, y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes así como todos los elementos en el estado de resultados; - La pérdida o utilidad por la posición monetaria neta, se incluye en el resultado neto del período que se informa, revelando esta información en una partida separada; - Las cifras comparativas se han ajustado por inflación siguiendo el mismo procedimiento explicado en los puntos precedentes.

Resumidamente, el mecanismo de reexpresión de la NIC 29 establece que los activos y pasivos monetarios no serán reexpresados dado que ya se encuentran expresados en la unidad de medida corriente al cierre del período sobre el que se informa. Los activos y pasivos sujetos a ajustes en función a acuerdos específicos, se ajustarán en función a tales acuerdos. Las partidas no monetarias medida a sus valores corrientes al final del período sobre el que se informa, tales como el valor neto de realización u otros, no es necesario reexpresarlas. Los restantes activos y pasivos no monetarios serán reexpresados por un índice general de precios.

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio en su reunión del 16 de septiembre de 2019.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Declaración de cumplimiento de las NIIF

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

2.2 Negocio en marcha

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

2.3 Bases de consolidación

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

Los estados financieros de las sociedades controladas fueron confeccionados de acuerdo a otras normas contables.

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

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

2.4 Nuevas normas, interpretaciones, cambios en políticas contables

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

- NIIF 16: Arrendamientos (1)
- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38) (2)
- CINIIF 23 “Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto a las ganancias” (1)
- Modificaciones a la NIC 19 “Beneficios al personal” (1)

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

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

A continuación se resume el contenido de los principales pronunciamientos emitidos aprobados por el IASB pero no empleados por la Sociedad en los presentes estados financieros.

NIIF 16 Arrendamientos (1)

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

CINIIF 23 “Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto a las ganancias” (1)

Esta norma clarifica como el reconocimiento y las exigencias de medición de la NIC 12 “Impuesto a las ganancias”, son aplicados cuando hay incertidumbre sobre el tratamiento de impuesto a las ganancias.

Esta norma fue publicada en junio 2017 y entrará en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

Modificaciones a la NIC 19 “Beneficios al personal” (1)

Esta modificación requiere que una entidad utilice premisas actualizadas para determinar el costo corriente operativo y financiero para el resto del período después de una modificación, reducción o liquidación del plan y reconocer el efecto en el resultado del ejercicio como parte del costo de servicios pasados, o como ganancia o pérdida en la liquidación.

Esta modificación fue publicada en febrero de 2018 y entrará en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

Se resumen a continuación los principales pronunciamientos emitidos aprobados por el IASB empleados por la Sociedad a partir de los presentes estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

NIIF 9 Instrumentos Financieros

En los presentes estados financieros consolidados, la Sociedad aplicó la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, emitida en julio de 2014, que reemplaza a la NIC 39 “Instrumentos Financieros –Reconocimiento y medición”. La nueva norma incluye requerimientos para la clasificación, medición y bajas de activos y pasivos financieros, un nuevo modelo de desvalorización de pérdidas esperadas y un modelo sustancialmente reformado para la contabilización de coberturas.

La versión de la NIIF 9 del año 2014 fue emitida como una norma completa y reemplaza todas las versiones anteriores. La adopción de esta nueva norma no generó cambios cualitativos ni impacto material sobre la contabilización de los instrumentos financieros de la entidad.

NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

La NIIF 15, emitida en mayo de 2014 y modificada en abril de 2016, reemplazó a las NIC 11 y NIC 18, así como las interpretaciones relacionadas con ellas (CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31). El principio básico de la norma es que las entidades reconocerán los ingresos procedentes de las transferencias de bienes o prestación de servicios a clientes por importes que reflejen la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Los nuevos criterios cambian la manera en que los bienes o servicios se agrupan o separan a efectos del reconocimiento de ingresos.

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

- 1) Identificar el contrato (o contratos) con el cliente
- 2) Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato
- 3) Determinar el precio de la transacción
- 4) Asignar el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño del contrato
- 5) Reconocer el ingreso de actividades ordinarias cuando (o a medida que) la entidad satisface una obligación de desempeño

La Sociedad obtiene sus ingresos de contratos de construcción de largo plazo con clientes privados y públicos. La Sociedad considera que dichos contratos responden a una única obligación de desempeño.

Mediante la ejecución de los contratos de obra, la Sociedad y sus subsidiarias prestan un servicio de construcción. En consecuencia, dada la prestación del servicio a lo largo del tiempo, los servicios son reconocidos periódicamente hasta el límite del avance de obra.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

La selección del método para la medición del grado de avance requiere juicios profesionales y se basa en la naturaleza del servicio prestado. La Sociedad calcula los grados de avance en función del avance físico de obra. Este método requiere que la Gerencia de la Sociedad elabore presupuestos de costos respecto de las obras y se realice una medición fiable del grado de avance. Las eventuales modificaciones de los costos estimados son incorporadas periódicamente a los costos reconocidos por las obras al cierre de cada ejercicio. Los costos incurridos representan trabajos realizados, lo que se corresponde con la transferencia de control al cliente.

Los ingresos son registrados proporcionalmente al avance de obra, y los costos de operaciones incluyen mano de obra, materiales, costos de subcontratistas, y otros costos directos e indirectos. Dada la naturaleza del trabajo requerido para la realización de las obligaciones de desempeño de la Sociedad, la estimación de ingresos y costos de obra es un proceso complejo, sujeto a un gran número de variables y requiere de juicios profesionales significativos.

De acuerdo con el párrafo 37 de la NIIF 15 una entidad tiene derecho al pago por el desempeño completado hasta la fecha si tuviera derecho a un importe que al menos le compense el mismo, en el caso que el cliente o un tercero rescindiese el contrato por razones distintas al incumplimiento de los compromisos de desempeño contenidos en el mismo.

La compensación deberá surgir del contrato de obra que estará en función al desempeño completado e incluirá el costo incurrido, el costo incurrido más un margen razonable, o el precio indicado en el contrato.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	30/06/2019	30/06/2018
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO		
Caja moneda nacional	316.742	8.160.878
Caja moneda extranjera	3.826.794	4.467.414
Bancos moneda nacional	13.552.394	123.174.786
Bancos moneda extranjera	1.150.176.951	1.102.493.659
Inversiones en moneda nacional	193.476.811	3.325.513
Inversiones en moneda extranjera	10.203.697	1.796.177
Total	1.371.553.389	1.243.418.427
CREDITOS POR VENTAS		
Deudores por venta en moneda nacional	1.484.937.986	1.860.226.769
Deudores por venta en moneda extranjera	1.192.866.132	1.258.676.748
Deudores por ventas en sucursales	4.492.221	11.042.418
Reembolsos exportación	16.543.184	17.527.904
Previsión deudores incobrables en moneda nac.	(3.880.522)	(5.468.015)
Previsión deudores incobrables en moneda extr.	(13.421.766)	(14.220.685)
Total	2.681.537.235	3.127.785.139
ACTIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION		
En moneda nacional	518.995.321	1.199.212.232
En moneda extranjera	286.901.188	637.170.176
Total	805.896.509	1.836.382.408
CREDITOS DIVERSOS		
Seguros pagados por adelantado	10.899.053	16.672.809
Depósitos en garantía	820.001	2.125.166
Anticipo proveedores moneda nacional	332.031.954	357.683.079
Anticipo proveedores moneda extranjera	934.931.163	1.478.164.707
Anticipo proveedores Sucursales	645.735	15.208.627
Previsión deudores incobrables	(404.519)	(9.568.736)
Retenciones ingresos brutos	9.553.531	11.927.590
Derechos aduaneros	2.885.590	505.340
Otros créditos en moneda nacional	69.420.012	153.838.585
Otros créditos en moneda extranjera	11.082.266	4.319.623
Otras cuentas a cobrar sucursales	256.043.125	184.590.866
Saldo a favor impuesto a las ganancias	89.544.364	26.628.385
Total	1.717.452.275	2.242.096.041

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	30/06/2019	30/06/2018
<u>INVENTARIOS</u>		
Inventarios en tránsito	380.005.560	111.725.599
Inventarios en almacenes locales	1.152.293	197.682
Inventarios en almacenes del exterior	89.114.150	121.203.690
Inventarios de la producción en proceso	275.057.149	326.152.226
Total	745.329.152	559.279.197
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>ACTIVOS FINANCIEROS</u>		
Coop. Electricidad Bariloche Ltda.	845.051	845.051
C.E.A.T.S.A.	915.634	741.619
VENG SA	6.799.850	9.918.482
SACT LLC.	3.633.899	3.792.952
ICHOS BV	11.183.748	7.615.778
Otros activos financieros en moneda nacional	2.092.389	354.913
Otros activos financieros en moneda extranjera	187.702	5.529
Total	25.658.273	23.274.324
<u>PROPIEDADES DE INVERSIÓN</u>		
Terrenos / Mejoras	38.146.584	38.832.820
Total	38.146.584	38.832.820
<u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>		
Inmuebles	1.780.268.799	2.028.669.239
Muebles y útiles	11.579.038	13.949.570
Máquinas y herramientas	74.793.958	90.756.643
Instrumental	13.584.926	27.886.516
Rodados	4.475.689	8.556.750
Equipos de computación	17.209.610	25.840.961
Instalaciones	139.745.120	173.676.907
Laboratorios	-	527.054
Mejoras en inmuebles de terceros	112.788.319	122.340.865
Obras en curso	46.653.488	44.756.191
Otros bienes de uso	10.327.548	7.244.121
Total	2.211.426.495	2.544.204.817
<u>ACTIVOS INTANGIBLES</u>		
Marcas y patentes	3.573.663	3.080.277
Desarrollos	388.175.374	393.028.835
Software	83.285.244	81.248.994
Otros activos intangibles	121.939.429	94.141.182
Total	596.973.710	571.499.288

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	30/06/2019	30/06/2018
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
ACREEDORES COMERCIALES		
En cuenta corriente moneda nacional	495.293.735	343.681.224
En cuenta corriente moneda extranjera	946.231.221	793.215.011
En Sucursales	69.162.558	32.541.861
Total	1.510.687.514	1.169.438.096
PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN		
En moneda nacional	1.516.696.843	3.164.517.822
En moneda extranjera	1.789.914.384	2.158.912.203
Total	3.306.611.227	5.323.430.025
PASIVOS FINANCIEROS		
En moneda nacional	700.443.554	593.018.327
En moneda extranjera	646.813.940	938.537.633
Total	1.347.257.494	1.531.555.960
BENEFICIOS AL PERSONAL		
Sueldos	98.387.701	111.526.738
Anses aportes y contribuciones	60.110.941	110.929.119
Obras sociales	38.828.517	55.431.006
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	39.159.778	63.503.562
Vacaciones	141.579.766	155.047.570
Otros pasivos sociales en moneda nacional	66.927.404	44.750.197
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	7.131.583	8.383.193
Sueldo Anual Complementario (SAC)	54.889.255	68.725.447
Total	507.014.945	618.296.832
IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES		
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	21.096.105	641.271
Otros impuestos y gravámenes A.F.I.P.	50.175.944	148.210.342
Dirección General de Rentas	1.164.925	4.232.387
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	2.149.777	1.664.391
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	63.418.077	23.750.638
Otros pasivos en moneda nacional	341.328	344.073
Impuesto al Valor agregado (IVA)	40.295.063	25.310.007
Total	178.641.219	204.153.109

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	30/06/2019	30/06/2018
<u>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</u>		
Impuesto a las ganancias	-	12.261.601
Total	-	12.261.601
<u>PROVISIONES</u>		
Bono de participación del personal	51.600.000	14.083.086
Hogar de ancianos	-	7.476.091
Otras provisiones en moneda nacional	3.365.469	120.539.988
Garantías edilicias y de buen funcionamiento	-	1.152.320
Total	54.965.469	143.251.485
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda nacional	22.500.000	80.496.914
Total	22.500.000	80.496.914
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Vacaciones	45.136.706	47.999.230
Otros pasivos sociales en moneda nacional	19.828.208	13.667.520
Total	64.964.914	61.666.750
<u>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido	686.425.723	589.414.043
Total	686.425.723	589.414.043

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS

4.1 Instrumentos Financieros

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

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

El total de cada categoría de instrumentos financieros, medido de acuerdo con la NIIF 9, tal como se detalla en las políticas contables a los estados financieros, es la que se muestra en la nota 4.1.2.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera

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

	30/06/2019	30/06/2018
<u>Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados</u>		
* Mantenidos hasta el vencimiento	1.641.923	1.796.177
* Mantenidos para negociar	202.038.585	3.325.513
* Préstamos y partidas para cobrar	2.681.537.235	3.127.785.139
* Otros Activos	24.737.339	22.527.176
Otros Activos Financieros	920.934	747.148
Total	2.910.876.016	3.156.181.153
<u>Pasivos medidos a costo amortizado</u>	2.880.445.008	2.781.490.970
Total	2.880.445.008	2.781.490.970

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

- *Efectivo y equivalentes*

Comprende el efectivo y los depósitos a corto plazo:

	30/06/2019	30/06/2018
Efectivo - Caja Moneda Nacional	316.742	8.160.878
Efectivo - Caja Moneda Extranjera	3.826.794	4.467.414
Depósitos en bancos - moneda nacional (1)	13.552.394	123.174.786
Depósitos en bancos - moneda extranjera (1)	1.150.176.951	1.102.493.659
Inversiones - moneda nacional (2)	193.476.811	3.325.513
Inversiones - moneda extranjera (2)	10.203.697	1.796.177
Total	1.371.553.389	1.243.418.427

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

(1) Incluye cuentas con disponibilidad de uso específico/restringido para proyecto en Bolivia por \$565.543.002.

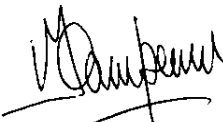
(2) Son inversiones que se miden a valor razonable con cambios en resultados. Se incluyen en las cifras mostradas en el cuadro precedente.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora


ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente


CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

• *Activos Financieros*

El Grupo utiliza el método de compra para contabilizar la adquisición de subsidiarias. El costo de una adquisición se determina como el valor razonable de los activos entregados, instrumentos de capital emitidos y los pasivos incurridos o asumidos a la fecha del intercambio. El precio acordado incluye, de corresponder, el valor razonable de los activos y pasivos que surjan de cualquier contraprestación contingente convenida.

Los costos relacionados con la adquisición son considerados gastos cuando se incurren. Los activos netos y los pasivos contingentes identificables adquiridos en una combinación de negocios se valúan inicialmente a sus valores razonables a la fecha de la adquisición.

El valor llave generado en la adquisición de subsidiarias representa el exceso entre:

- (i) el costo de una adquisición, el cual se mide como la suma de la contraprestación transferida, valuada al valor razonable a la fecha de la adquisición más el importe del interés no controlante; y
- (ii) el valor razonable de los activos identificables adquiridos, de los pasivos asumidos y de los pasivos contingentes de la adquirida.

Todos los valores llave, se incluyen en el rubro activos intangibles en el estado de situación financiera consolidado.

Los valores llave no se amortizan. La empresa evalúa al menos anualmente la recuperabilidad de los valores llave sobre la base de flujos futuros de fondos descontados más otra información disponible a la fecha de preparación de los estados financieros consolidados. Las pérdidas por desvalorización una vez contabilizadas no se revierten. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el saldo de valor llave relacionado con la entidad vendida.

El valor llave se asigna a unidades generadoras de efectivo a efectos de realizar las pruebas de recuperabilidad. La asignación se efectúa entre aquellas unidades generadoras de efectivo (o grupos de unidades), identificadas de acuerdo con el criterio de segmento operativo, que se benefician de la combinación de negocios de la que surgió el valor llave.

El Grupo considera que las estimaciones son consistentes con las presunciones que los participantes del mercado usarían en sus estimaciones del valor recuperable.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

- *Acreeedores comerciales*

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

- *Obligaciones negociables emitidas en circulación*

Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables

La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, de fecha 19 de agosto de 2009, aprobó el programa global para la emisión de obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones, a corto, mediano y/o largo plazo por hasta un monto de USD 30.000.000 o su equivalente en cualquier otra moneda, siendo aprobado por la CNV el 30 de octubre de 2009 bajo la resolución Nro. 16.216. En este marco se emitió la Clase I que ha sido cancelada en su totalidad, no existiendo a la fecha montos en circulación.

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

Asimismo, en la Asamblea Extraordinaria del 26 de septiembre de 2018 se delegó en el Directorio de la Sociedad las facultades para determinar los términos y condiciones del Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables simples no convertibles en acciones, a corto, mediano y/o largo plazo, y las Obligaciones Negociables a emitirse en el marco del mismo, por un término de 5 años desde la fecha de la Asamblea.

- **Obligaciones Negociables-Clase II**

Descripción de las condiciones de emisión

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

A continuación se describen las principales condiciones de emisión de las Obligaciones Negociables Clase II, las cuales se terminaron de amortizar dentro del presente ejercicio:

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

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

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

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

• Obligaciones Negociables-Clase III

Descripción de las condiciones de emisión

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

Monto de la emisión	\$ 200.000.000
Fecha de la emisión	21/10/2015
Precio de la emisión	107,30% valor nominal
Fecha de vencimiento	21/10/2020
Fecha de integración	Hasta 21/10/2015
Fecha de pago de intereses	21/04 y 21/10 desde la emisión hasta el 21/10/2020
Interés aplicable	Tasa de Referencia (promedio aritmético simple de las Tasas Badlar Privadas)
Amortización	08 cuotas semestrales y consecutivas contadas desde el 21/04/2017 hasta el 21/10/2020, cada una del 12,5%.
Observaciones	Monto en circulación al cierre \$ 75.000.000 con garantía patrimonial del emisor.

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

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

El 13 de octubre de 2016 el Directorio aprobó la primera asignación de fondos correspondientes a la segunda etapa de la aplicación de los fondos netos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables Clase III, por un monto de \$ 18.568.601, destinados a inversiones en activos físicos en el país, de acuerdo a las condiciones establecidas en el Suplemento de Precios.

Con fecha 05 de abril de 2017 el Directorio aprobó la segunda asignación de fondos correspondientes a la segunda etapa de la aplicación de los fondos netos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables Clase III, por un monto de \$ 21.690.072, destinados a inversiones en activos físicos en el país, de acuerdo a las condiciones establecidas en el Suplemento de Precios.

Con fecha 15 de agosto de 2018, el Directorio aprobó la última asignación de fondos correspondientes a la segunda etapa de la aplicación de los fondos netos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables Clase III, por un monto total de \$ 18.997.380 destinados a inversiones en activos físicos en el país, de acuerdo a las condiciones establecidas en el Suplemento de Precios.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Emisión de Obligaciones Negociables sin Oferta Pública

Con fecha 13 de junio de 2019 se ha concretado exitosamente la emisión de Obligaciones Negociables sin oferta pública, denominadas Obligaciones Negociables Corporativas 2019 Serie 1, que son privadas, simples, escriturales, no convertibles en acciones, y han sido emitidas de conformidad con la Ley N°23.576. Las condiciones de emisión se detallan a continuación:

Monto de la emisión	\$ 500.000.000
Fecha de la emisión	13/06/2019
Precio de la emisión	100,00% valor nominal
Fecha de vencimiento	17/06/2023
Fecha de integración	18/06/2019
Fecha de pago de intereses	Último día hábil de cada mes a partir del 31/07/19 hasta el 31/07/23
Interés aplicable	Tasa Badlar para Bancos Privados
Amortización	42 cuotas mensuales, iguales y consecutivas a partir del 29/02/2020
Observaciones	Monto en circulación al cierre \$ 500.000.000 con garantía patrimonial del emisor.

Los fondos netos provenientes de la colocación de las Obligaciones Negociables Corporativas 2019 son utilizados para: (i) capital de trabajo y (ii) cancelación de deudas para capital de trabajo en el país, de acuerdo a las condiciones establecidas en la Escritura Pública de emisión de Obligaciones Negociables Corporativas 2019.

• *Tasas de interés y pautas de actualización para los créditos y obligaciones.*

Los créditos y deudas no financieras no poseen cláusulas de actualización, con la excepción del Plan de Facilidades de AFIP de la Sociedad Controlante que posee una tasa de interés mensual del 3,00 % y 3,39%.

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

- Obligaciones Negociables emitidas en pesos (Clase III - Serie U): Tasa Badlar Privados.
- Obligaciones Negociables Corporativas en pesos: Tasa Badlar Privados.
- Préstamo Prefinanciación Exportaciones en Dólares BICE Nros. 16938, 17011, 17233, 17250 y 17322 Tasa Fija 6,25 %.
- Préstamo bancario en pesos HSBC BANK N°. 1591901: Tasa Fija 21,5 %.
- Préstamo Prefinanciación Exportaciones en Dólares Banco Galicia Nro. 629622 y Nro. 629830 Tasa Fija 6,00 %.
- Préstamo bancario en pesos BANCO DE LA PAMPA Nro. 562: Tasa Fija 29%

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

• Información sobre garantías colaterales

La entidad suele realizar operaciones de descuentos comerciales en instituciones de crédito, las cuales no satisfacen las condiciones para dar de baja a los activos financieros, los que son considerados como pignoralos como garantía en tales transacciones

Los importes en libro de los créditos en esta situación al 30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018 eran los siguientes:

	30/06/2019	30/06/2018
Activos financieros pignoralos como garantía en operaciones de descuento comercial	-	170.998.038

Por otra parte, la Sociedad retiene a ciertos proveedores importes por pagar en carácter de garantías financieras asociadas al cumplimiento de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de estos.

Tales importes para los ejercicios cubiertos por los presentes estados financieros eran los siguientes:

	30/06/2019	30/06/2018
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	7.575.008	6.018.024
Importe retenido en dólares estadounidenses a proveedores como garantías de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos (expresados en pesos)	Sin movimientos	

Cuenta correctora para pérdidas crediticias

Cuando los activos financieros se hayan deteriorado por pérdidas crediticias, la entidad registra el deterioro en una cuenta separada, en lugar de reducir directamente el importe en libros del activo. A continuación se presenta una conciliación de las variaciones en dicha cuenta durante los ejercicios indicados, para cada clase de activos financieros:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Préstamos y partidas por cobrar	30/06/2019	30/06/2018
Saldo al inicio	(18.784.642)	(29.353.084)
Deterioros del ejercicio	(369.801)	-
Utilización del ejercicio	5.739.058	7.080.543
Diferencia de cambio	(4.291.422)	(6.984.896)
Variación del ejercicio	1.077.835	95.648
Saldo al final del ejercicio	(17.706.807)	(29.257.436)

- Incumplimientos y otras infracciones*

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

- Plazos de vencimientos*

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

Activos financieros:

- Mantenidos hasta el vencimiento:

PLAZOS FIJOS	30/06/2019	30/06/2018
0 a 3 meses		1.796.177
6 meses a 1 año	1.641.923	-
Total	1.641.923	1.796.177

- Mantenidos para negociar:

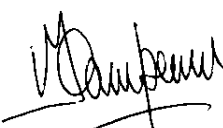
FONDOS DE INVERSION	30/06/2019	30/06/2018
0 a 3 meses	202.038.585	3.325.513
Total	202.038.585	3.325.513

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora


ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente


CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

- Préstamos y partidas por cobrar:

CREDITOS POR VENTAS	30/06/2019	30/06/2018
Vencido	1.454.013.251	10.429.150
0 a 3 meses	589.063.809	1.749.740.290
3 a 6 meses	636.905.357	1.080.411.856
6 meses a 1 año	-	286.252.946
1 a 3 años	1.554.818	950.897
Total	2.681.537.235	3.127.785.139

Pasivos financieros:

- Medidos a costo amortizado:

ACREEDORES COMERCIALES	30/06/2019	30/06/2018
Vencido	915.520.430	852.077.428
0 a 3 meses	590.947.124	304.532.472
3 a 6 meses	2.712.716	4.289.916
6 meses a 1 año	1.375.091	6.210.046
1 a 3 años	132.153	2.328.234
Total	1.510.687.514	1.169.438.096

PRESTAMOS BANCARIOS	30/06/2019	30/06/2018
0 a 3 meses	241.458.993	646.792.614
3 a 6 meses	363.376.264	461.064.222
6 meses a 1 año	122.984.178	64.226.862
1 a 3 años	19.000.000	147.964.301
Total	746.819.435	1.320.047.999

DEUDAS FINANCIERAS	30/06/2019	30/06/2018
0 a 3 meses	17.705.614	41.799.038
3 a 6 meses	1.888.734	-
6 meses a 1 año	-	-
1 a 3 años	13.853.728	-
Total	33.448.076	41.799.038

OBLIGACIONES NEGOCIABLES	30/06/2019	30/06/2018
0 a 3 meses	6.994.863	23.136.186
3 a 6 meses	32.495.120	71.317.755
6 meses a 1 año	84.523.809	38.937.974
1 a 3 años	310.714.286	116.813.922
3 a 5 años	154.761.905	-
Total	589.489.983	250.205.837

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.3 Resultados Financieros incluidos en el resultado integral del ejercicio

A continuación se presenta un detalle de las partidas de ingresos, gastos, ganancias y pérdidas, relacionadas con los activos y pasivos financieros, que afectan al resultado integral total del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 (comparativo con el mismo ejercicio del 2018):

	30/06/2019	30/06/2018
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable con cambios en resultados	23.026.593	11.124.242
Importes totales de los ingresos por intereses (calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva) producidos por los activos financieros que se miden al costo amortizado	42.804.505	11.365.166
Importes totales de los gastos por intereses (calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva) producidos por los pasivos financieros que se miden al costo amortizado	(625.723.603)	(428.118.406)
Ingresos (gastos) por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar la tasa de interés efectiva)	(6.224.152)	(6.269.575)
Resultados de la posición monetaria neta (RECPAM)	(571.784.589)	(507.837.295)
Ganancias o pérdidas netas por revalúo o deterioro de activos financieros	586.593.373	376.942.111
Total	(551.307.873)	(542.793.757)

4.1.4 Administración del Riesgo Financiero

4.1.4.1 Factores de riesgo financiero

Los principales pasivos financieros del Grupo, incluyen préstamos, cuentas por pagar comerciales, anticipos de clientes, planes de pagos previsionales, y otras cuentas por pagar. La finalidad principal de estos pasivos financieros es obtener financiación para las operaciones del Grupo.

El Grupo cuenta con deudores comerciales, otras cuentas por cobrar, efectivo y colocaciones a corto plazo que provienen directamente de sus operaciones. El Grupo se encuentra expuesto a los riesgos de mercado, crediticio y de liquidez. La Gerencia Financiera, juntamente con la Gerencia General y el Directorio, supervisan la gestión de estos riesgos, identificándolos y evaluándolos en coordinación estrecha con las necesidades de las unidades operativas.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

La Gerencia, en conjunto, brinda razonable seguridad al Directorio de que las actividades de toma de riesgo financiero se encuentran reguladas por procedimientos apropiados y que los riesgos financieros se identifican, miden y gestionan de acuerdo a las políticas corporativas del grupo y sus preferencias por contraer riesgos.

La naturaleza multinacional de las operaciones expone al grupo a una variedad de riesgos, principalmente relacionados con riesgos de mercado (incluyendo los efectos de las variaciones de los tipos de cambio y tasas de interés) y en menor medida al riesgo de capital, teniendo en cuenta que debe cumplir con requerimientos regulatorios de mantenimiento del patrimonio neto en el marco del programa de emisiones de obligaciones negociables.

a. Riesgo de mercado

El riesgo de mercado al cual se encuentra expuesto consiste en la posibilidad de que la valuación de los activos y pasivos financieros como así también ciertos flujos de fondos esperados podrían verse negativamente afectados ante cambios en las tasas de interés, en los tipos de cambio, en otras variables de precios, o por riesgos de contraparte.

A continuación se expone una descripción de los riesgos mencionados y como el Grupo se encuentra expuesto.

a.1 Riesgo de la tasa de interés

El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros del efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición del grupo a este riesgo se relaciona principalmente con las obligaciones de deuda por préstamos a corto y largo plazo con diversas tasas de interés en función del tipo de obligación contraída.

Los préstamos financieros incluyen principalmente Obligaciones Negociables y líneas de crédito bancarias locales.

Las Obligaciones Negociables representan el 43,7% de los préstamos y la tasa aplicable es la resultante del promedio aritmético simple de las Tasas BADLAR privadas sin spread, estando sujetas principalmente a las oscilaciones de dichas tasas.

El comportamiento de las tasas BADLAR durante el ejercicio ha aumentado en promedio un 4,54% los costos financieros relacionados.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

El Grupo no utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos asociados a las tasas de interés. Las variaciones en las tasas de interés pueden modificar el valor razonable de activos y pasivos financieros.

a.2 Riesgos asociados con tipos de cambio

El riesgo de la tasa de cambio es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de cambio. La exposición al riesgo de los cambios se relaciona en primer lugar con las actividades operativas (cuando los ingresos y gastos se encuentran denominados en una moneda diferente de la moneda funcional del grupo), las inversiones netas en las subsidiarias extranjeras, y los activos y pasivos financieros generados. La moneda que origina principalmente este riesgo es el dólar estadounidense y en segundo lugar el euro.

El Grupo muestra a corto plazo una posición neta activa respecto de su exposición cambiaria lo cual implica una cobertura natural ante posibles devaluaciones. En Nota 12 a los Estados Financieros se detalla la composición de los saldos en moneda extranjera.

Este riesgo es monitoreado con el fin de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables para la Sociedad.

a.3 Riesgo de la contraparte

En algunos contratos del mercado nacional, debido a las características de los clientes (gobierno nacional y empresas del Estado) y a que se ejecutan con fondos presupuestarios, los contratos otorgan derechos al cliente ante la posible cesación en la financiación, a suspender o extinguir el contrato sin indemnización alguna por daños y perjuicios, reconociéndose a la compañía los costos que efectivamente tal actividad haya generado arbitrándose los medios para su pago.

La experiencia indica la baja probabilidad de ocurrencia a pesar de la real existencia del riesgo en el actual contexto.

Considerando la exposición máxima al riesgo en función de la concentración de contrapartes, la mayor parte de los deudores se encuentra diversificada. La porción restante vinculada con los créditos con el Estado Nacional, empresas relacionadas y sus dependencias directas, se ve cubierta parcialmente por anticipos contractuales recibidos, a aplicar con el avance de los proyectos en curso.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

b. Riesgo crediticio

El riesgo crediticio se origina en caja y equivalente de efectivo, depósitos en banco e instituciones financieras, así como exposiciones crediticias con clientes. La compañía monitorea activamente la confiabilidad crediticia de sus instrumentos de tesorería. Para la celebración de estos contratos se aceptan únicamente bancos e instituciones financieras calificadas como de primera línea. La concentración de riesgo crediticio en clientes se ve minimizada por el tipo de cliente y las características de los contratos en ejecución. Asimismo, en operaciones internacionales, se toman seguros, cartas de crédito, y otros instrumentos para minimizar estos riesgos cuando fuera necesario. En consecuencia, el riesgo de crédito no se considera relevante para este tipo de instrumentos.

c. Riesgo de liquidez

La gestión de las necesidades de liquidez es realizada en forma centralizada por la Gerencia de Administración y Finanzas, en base a proyecciones de reserva de liquidez de la compañía y su efectivo y equivalente de efectivo sobre la base de un presupuesto financiero que contempla los flujos de efectivo esperados.

El objetivo es asegurar que haya suficiente efectivo para procurar el cumplimiento de las obligaciones y compromisos como también el desembolso necesario para el desarrollo de las operaciones, inversiones en infraestructura y proyectos de inversión. La Gerencia invierte los excedentes de efectivo en fondos comunes de inversión, depósitos a corto plazo, etc., escogiendo instrumentos con vencimientos apropiados o de alta liquidez para dar margen suficiente al presupuesto financiero anteriormente indicado, manteniendo una estrategia conservadora en el manejo de la liquidez.

En el caso de las subsidiarias operativas del exterior, sus excedentes de efectivo, si los hubiere, son administrados por ellas, con la asistencia de la Gerencia de Administración y Finanzas.

El objetivo es mantener el equilibrio entre la continuidad y la flexibilidad del financiamiento, a través del uso de cheques de pago diferido, descubiertos en cuentas corrientes bancarias, préstamos bancarios a corto plazo y contratos de alquiler con opción a compra, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la sustentabilidad de la Sociedad.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

INVAP gestiona sus activos y pasivos circulantes privilegiando el pago de sus obligaciones, tanto en el sistema financiero como con sus proveedores. Esta gestión implica también el velar por el cumplimiento de las obligaciones de sus clientes en los plazos establecidos.

Las provisiones por créditos de cobro dudoso se determinan en función a la antigüedad de la deuda y el análisis de la capacidad del cliente para hacer frente a la deuda, considerando asimismo situaciones especiales tales como existencia de garantías, derechos y obligaciones contractuales, entre otros.

4.1.4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la compañía al administrar el capital son: (i) garantizar el mantenimiento de una sólida calificación crediticia; (ii) asegurar un nivel de capitalización saludable, con el fin de salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha invirtiendo en desarrollos tecnológicos, infraestructura, capacitación y equipamiento; (iii) mantener una estructura de financiamiento óptima para reducir el costo del capital y (iv) cumplir con los compromisos exigidos en contratos de préstamo y emisión de obligaciones negociables.

Consistente con la industria, la Gerencia monitorea su capital sobre la base del índice de endeudamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda financiera neta sobre el patrimonio neto total. La deuda financiera neta corresponde al total de préstamos (incluyendo préstamos corrientes y no corrientes, como se muestran en el estado de situación financiera consolidada) menos el efectivo y equivalentes de efectivo.

4.1.5 Valor razonable de activos financieros y pasivos financieros

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

A continuación se revela el valor razonable correspondiente a cada clase de activos y de pasivos financieros, los cuales resultan idénticos a los importes en libros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

	30/06/2019	30/06/2018
Activos financieros a valor razonable		
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>		
Plazos Fijos - moneda extranjera	1.641.923	1.796.177
<i>Mantenidos para negociar:</i>		
Fondos de Inversión - moneda nacional	193.476.810	3.325.513
Fondos de Inversión - moneda extranjera	8.561.775	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>		
Créditos por ventas - moneda nacional	1.347.932.511	1.854.758.753
Créditos por ventas - moneda extranjera	1.333.604.724	1.273.026.386
<i>Otros Activos:</i>		
Moneda nacional	7.644.901	10.763.532
Moneda extranjera	34.617.813	11.408.730
Otros Activos Financieros		
Moneda nacional	89.304.723	74.483.060
Moneda extranjera	47.839.758	39.422.808
Total	3.064.624.938	3.268.984.959
Pasivos financieros a costo amortizado		
Acreedores comerciales	1.510.687.514	1.169.438.096
Préstamos bancarios	746.819.435	1.320.047.999
Deudas financieras	33.448.076	41.799.038
Obligaciones negociables	589.489.983	250.205.837
Total	2.880.445.008	2.781.490.970

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

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

El objetivo de utilizar una técnica de valoración es establecer cuál habría sido en la fecha de medición, el precio de una transacción realizada en condiciones de independencia mutua y motivada por las consideraciones normales del negocio. La mejor evidencia del valor razonable son los precios cotizados en un mercado activo. Si el mercado para un instrumento financiero no es activo, la entidad establecerá el valor razonable utilizando una técnica de valoración.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANIPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Entre las técnicas de valoración se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de flujos de efectivo y los modelos de fijación de precios de opciones. Si existiese una técnica de valoración comúnmente utilizada por los participantes en el mercado para fijar el precio de ese instrumento, y se hubiera demostrado que proporciona estimaciones fiables de los precios observados en transacciones reales de mercado, la Sociedad utiliza esa técnica. La técnica de valoración escogida hace uso, en el máximo grado, de informaciones obtenidas en el mercado, utilizando lo menos posible, datos estimados por la entidad. Incorporará todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio, y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros.

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

	Total al 30/06/2019	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda extranjera	1.641.923	-	1.641.923	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	193.476.810	193.476.810	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera	8.561.775	-	8.561.775	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	1.347.932.511	-	1.347.932.511	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	1.333.604.724	-	1.333.604.724	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	7.644.901	-	7.644.901	-
Moneda extranjera	34.617.813	-	34.617.813	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	89.304.723	-	89.304.723	-
Moneda extranjera	47.839.758	-	47.839.758	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	1.510.687.514	-	1.510.687.514	-
Préstamos bancarios	746.819.435	-	746.819.435	-
Deudas financieras	33.448.076	-	33.448.076	-
Obligaciones negociables	589.489.983	-	589.489.983	-

	Total al 30/06/2018	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda extranjera	1.796.177	-	1.796.177	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	3.325.513	3.325.513	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	1.854.758.753	-	1.854.758.753	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	1.273.026.386	-	1.273.026.386	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	10.763.532	-	10.763.532	-
Moneda extranjera	11.408.730	-	11.408.730	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	74.483.060	-	74.483.060	-
Moneda extranjera	39.422.808	-	39.422.808	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	1.169.438.096	-	1.169.438.096	-
Préstamos bancarios	1.320.047.999	-	1.320.047.999	-
Deudas financieras	41.799.038	-	41.799.038	-
Obligaciones negociables	250.205.837	-	250.205.837	-

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.6 Garantías colaterales y otras mejoras crediticias obtenidas

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

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

CDI BANCO GALICIA 30/06/2019					
N° CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
71000672	128.240	EUR	16/10/2018	128.240	-
1000825	156.657	USD	09/01/2019	36.290	120.367
1000826	132.357	EUR	17/01/2019	67.906	64.451
71001001	136.800	EUR	03/07/2019	-	136.800
71001174	780.282	USD	28/06/2019	-	780.282
Totales	1.334.336			232.436	1.101.900

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

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

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

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

	30/06/2019	30/06/2018
Activos financieros	-	156.152.915
Pasivos financieros vinculados	-	196.960.603

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

• Activos financieros transferidos que se dan de baja en su totalidad

Los activos financieros indicados en el apartado anterior se dan de baja en cuentas una vez que el obligado original los cancela ante la institución bancaria a la cual el instrumento fue cedido. Los importes de los activos financieros dados de baja durante los ejercicios cubiertos por los presentes estados financieros son:

	30/06/2019	30/06/2018
Importe en libros de los activos financieros dados de baja.	109.788.736	Sin movimientos
Efecto en el resultado	1.855.379	3.129.222

4.2 Partidas No Financieras presentadas en el estado de situación financiera

• Plazos de vencimientos

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

CREDITOS DIVERSOS	30/06/2019	30/06/2018
Vencido	417.841.999	330.083.899
0 a 3 meses	541.013.849	493.923.384
3 a 6 meses	238.333.930	348.728.282
6 meses a 1 año	283.111.209	101.898.770
1 a 3 años	174.971.994	456.672.095
3 a 5 años	62.149.921	510.747.207
Más de 5 años	29.373	42.404
Total	1.717.452.275	2.242.096.041

PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN	30/06/2019	30/06/2018
0 a 3 meses	1.256.362.398	1.135.748.847
3 a 6 meses	662.224.751	1.012.750.625
6 meses a 1 año	604.274.795	1.808.378.265
1 a 3 años	783.749.283	1.366.552.288
Total	3.306.611.227	5.323.430.025

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	30/06/2019	30/06/2018
Vencido	46.299.221	98.635.917
0 a 3 meses	114.938.288	71.538.484
3 a 6 meses	3.002.152	30.401.355
6 meses a 1 año	6.328.890	283.830
1 a 3 años	6.587.216	3.293.523
3 a 5 años	1.485.452	-
Total	178.641.219	204.153.109

IMPUESTO A LAS GANANCIAS	30/06/2019	30/06/2018
3 a 6 meses	-	12.261.601
Total	-	12.261.601

BENEFICIOS AL PERSONAL	30/06/2019	30/06/2018
Vencido	112.424.222	141.048.749
0 a 3 meses	237.796.375	528.960.798
3 a 6 meses	9.613.102	3.445.880
6 meses a 1 año	13.770.465	5.832.240
1 a 3 años	71.912.802	675.915
3 a 5 años	126.462.893	-
Total	571.979.859	679.963.582

NOTA 5 INGRESOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN Y OTROS INGRESOS ORDINARIOS

5.1 Importes reconocidos provenientes de los contratos de construcción

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

	30/06/2019	30/06/2018
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales.	7.553.565.273	6.474.003.974
Métodos utilizados para determinar la porción de ingreso de actividades ordinarias del contrato reconocido como tal.	Método del porcentaje de terminación (grado de avance)	
Métodos usados para determinar el grado de realización de los contratos de construcción en curso.	Inspecciones físicas y certificaciones de avance.	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

5.2 Contratos de construcción de naturaleza onerosa

Las Sociedades consolidadas poseen contratos de construcción de naturaleza onerosa en los períodos cubiertos por los presentes estados financieros, cuyo pasivo representa el 0,05% de los ingresos del ejercicio.

5.3 Información sobre los otros ingresos

Concepto	Por el ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
Recupero de gastos devengados	7.527	12.277
Revalúo propiedades de inversión	13.214.098	17.838.025
Ingresos Fundación INVAP	14.208.306	6.362.962
Resultado venta de equipos	202.504	702.576
Otros ingresos menores	344.586	1.684
Total	27.977.021	24.917.524

NOTA 6 INVENTARIOS

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

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

Concepto	30/06/2019	30/06/2018
Inventarios en tránsito moneda extranjera	380.005.560	111.725.599
Inventarios en Almacenes locales	1.152.293	197.682
Inventarios en Almacenes en el exterior	89.114.150	121.203.690
Inventarios de la producción en proceso	275.057.149	326.152.226
Total	745.329.152	559.279.197

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEP, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSIÓN

7.1 Modelo de medición aplicado

La Sociedad mide sus propiedades de inversión utilizando el modelo de valor razonable. La Sociedad aplica mecanismos de monitoreo permanente y confirmación a nivel gerencial de los valores razonables de sus propiedades de inversión. Debido a que la situación del mercado con respecto a las propiedades de inversión en bienes inmuebles, desde la última estimación de su valor razonable realizada con fecha 30.06.18, ha sufrido variaciones significativas entre el valor contable y el valor actual de los mismos, se realizó un nuevo revalúo, el cual representó un incremento de las propiedades de inversión en \$ 13.214.098.

En la Nota 8 se detallan los aspectos más importantes relacionados con el revalúo realizado en el presente ejercicio, que incluye además la revaluación de los inmuebles incluidos en el rubro Propiedades, planta y equipo.

7.2 Restricciones

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

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El método de valuación adoptado (modelo de revaluación) sobre los inmuebles a partir del ejercicio finalizado el 30.06.15 para la utilización de “valor razonable”, contempla la aplicación de mecanismos de monitoreo y confirmación a nivel gerencial que están incluidos en la política contable aplicada en la preparación de los estados financieros. Para el resto de las clases que forman parte de propiedades, planta y equipo, se aplica como política contable el modelo del costo. En este ejercicio, siguiendo la metodología de inventario y valuación adoptada así como el enfoque de valuación, y considerando que la situación del mercado con respecto a los bienes inmuebles ha sufrido variaciones significativas desde el último revalúo realizado con fecha 30.06.2018, se realizó un nuevo revalúo, el cual representó un incremento de los inmuebles en el rubro propiedades, planta y equipo, de \$ 430.609.848, el cual expuesto al efecto de la inflación produjo en el Patrimonio Neto una disminución de la Reserva por Revalúo en \$ 157.096.561.

La sociedad autorizó la realización de este nuevo revalúo, el cual fue realizado por Integra Servicios S.R.L., emitiendo el correspondiente Informe Ejecutivo de evaluación al 30.06.2019, suscripto por la Arq. Laura A. Pestrin (M.P. CPAU N° 26133).

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

El informe emitido indica que el valor razonable de los bienes Inmuebles al 30 de junio de 2019, alcanzados por el revalúo, asciende a \$ 1.775.887.033, el cual fue incluido como nuevo valor razonable incluido en el rubro Propiedades, planta y equipo, medidos en base al modelo de revaluación adoptado.

Dicho informe incluye, no sólo el Certificado de Valor del revalúo realizado, sino también los objetivos y alcances del mismo, el enfoque de valuación adoptado, que es uniforme al aplicado en el ejercicio anterior, y la metodología de inventario y valuación utilizada, en un todo de acuerdo con las indicaciones dadas por la dirección de la Sociedad, a los efectos que no originen una limitación en el alcance de las tareas explicitadas por la Comisión Fiscalizadora en sus informes sobre los estados financieros que lo incluyan, o por la auditoría externa en sus informes de auditoría sobre tales estados.

El importe en libros ajustado por inflación de los inmuebles revaluados, al que se habría reconocido si se hubieran contabilizado según el modelo de costo, asciende a \$ 850.033.457 al 30 de junio de 2019.

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

Las tasas de los principales activos son las siguientes:

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

La composición y evolución del rubro es la siguiente:

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO 2019													
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Equipos de Computación y Comunicación	Instalaciones	Laboratorios	Construcción en curso	Mejoras Inmuebles de Terceros	Otros Bienes de Uso	Total
Valor bruto													
Saldos al inicio	1.590.429.339	536.469.608	33.797.486	171.742.316	121.917.271	29.925.507	133.894.512	340.088.726	16.252.618	44.756.191	153.749.356	16.402.782	3.189.425.712
Altas	-	-	765.465	844.689	665.963	241.744	7.067.453	226.240	-	2.188.340	-	6.376.932	18.376.826
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.426.771	5.426.771
Bajas	-	-	(145.706)	-	(19.650)	(954.698)	(94.804)	(415.754)	-	(291.043)	-	(2.593.057)	(4.514.712)
Reclasificaciones	-	-	(21.090)	(1.241)	(327.597)	-	(999.754)	(71.898)	-	-	-	-	(1.421.580)
Total al cierre	1.590.429.339	536.469.608	34.396.155	172.585.764	122.235.987	29.212.553	139.867.407	339.827.314	16.252.618	46.653.488	153.749.356	25.613.428	3.207.293.017
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	(192.276.809)	(22.206.263)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(214.483.072)
Total al cierre al 30 de junio 2019	1.398.152.530	514.263.345	34.396.155	172.585.764	122.235.987	29.212.553	139.867.407	339.827.314	16.252.618	46.653.488	153.749.356	25.613.428	2.992.809.945
Depreciaciones													
Acumuladas al inicio	(98.229.708)	-	(19.847.916)	(80.985.673)	(94.030.755)	(21.368.757)	(108.053.551)	(166.411.819)	(15.725.564)	-	(31.408.491)	(9.158.661)	(645.220.895)
Bajas	-	-	43.553	-	19.650	954.698	54.942	198.241	-	-	-	-	1.271.084
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Del ejercicio	(33.917.368)	-	(3.012.754)	(16.806.133)	(14.639.956)	(4.322.805)	(14.659.188)	(33.868.616)	(527.054)	-	(9.552.546)	(2.973.798)	(134.280.218)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.153.421)	(3.153.421)
Acumuladas al cierre al 30 de junio 2019	(132.147.076)	-	(22.817.117)	(97.791.806)	(108.651.061)	(24.736.864)	(122.657.797)	(200.082.194)	(16.252.618)	-	(40.961.037)	(15.285.880)	(781.383.450)
Valor neto	1.266.005.454	514.263.345	11.579.038	74.793.958	13.584.926	4.475.689	17.209.610	139.745.120	-	46.653.488	112.788.319	10.327.548	2.211.426.495

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

Por comisión Fiscalizadora

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,

comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 2018													
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Equipos de Computación y Comunicación	Instalaciones	Laboratorios	Construcción en curso	Mejoras Inmuebles de Terceros	Otros Bienes de Uso	Total
Valor bruto													
Saldos al inicio	1.272.293.097	260.905.495	32.981.499	161.978.716	117.924.395	30.215.846	128.201.097	331.464.398	16.252.618	132.520.677	143.340.949	9.481.752	2.637.560.539
Altas	-	-	660.028	9.314.449	4.111.864	1.199.246	5.988.746	1.303.455	-	17.814.960	-	1.024.534	41.417.282
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.896.496	5.896.496
Bajas	-	(574.122)	(27.409)	(9.125)	(118.988)	(1.489.585)	(295.331)	-	-	(5.033.683)	-	-	(7.548.243)
Reclasificaciones	10.461.137	2.003.156	183.368	458.276	-	-	-	7.320.873	-	(100.545.763)	10.408.407	-	(69.710.546)
Total al cierre	1.282.754.234	262.334.529	33.797.486	171.742.316	121.917.271	29.925.507	133.894.512	340.088.726	16.252.618	44.756.191	153.749.356	16.402.782	2.607.615.528
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	307.675.105	274.135.079	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	581.810.184
Total al cierre al 30 de Junio 2018	1.590.429.339	536.469.608	33.797.486	171.742.316	121.917.271	29.925.507	133.894.512	340.088.726	16.252.618	44.756.191	153.749.356	16.402.782	3.189.425.712
Depreciaciones													
Acumuladas al inicio	(96.752.043)	-	(16.599.943)	(64.637.729)	(71.833.680)	(17.351.678)	(85.542.473)	(132.419.351)	(13.090.292)	-	(19.713.293)	(3.948.818)	(521.889.300)
Bajas	-	-	24.174	2.792	118.988	332.377	290.924	-	-	-	-	-	769.255
Reclasificaciones	11.220.446	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.220.446
Del ejercicio	(12.698.111)	-	(3.272.147)	(16.350.736)	(22.316.063)	(4.349.456)	(22.802.002)	(33.992.468)	(2.635.272)	-	(11.695.198)	(2.524.367)	(132.635.820)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.685.476)	(2.685.476)
Acumuladas al cierre al 30 de Junio 2018	(98.229.708)	-	(19.847.916)	(80.985.673)	(94.030.755)	(21.368.757)	(108.053.551)	(166.411.819)	(15.725.564)	-	(31.408.491)	(9.158.661)	(645.220.895)
Valor neto	1.492.199.631	536.469.608	13.949.570	90.756.643	27.886.516	8.556.750	25.840.961	173.676.907	527.054	44.756.191	122.340.865	7.244.121	2.544.204.817

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

8.1 Restricciones

Existe una hipoteca garantizando saldo de precio a favor de un acreedor privado por la suma total de \$ 184.000 sobre inmueble ubicado en el ejido urbano de San Carlos Bariloche, provincia de Río Negro.

Asimismo existe derecho real de hipoteca en primer grado por la suma de \$18.672.170,50, a favor de la Agencia Nacional de Promoción Científica y Tecnológica, sobre un inmueble ubicado en Villa Llao Llao, San Carlos de Bariloche, provincia de Río Negro, en garantía del Contrato de Crédito ARSET – I 0058.

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

	Saldos al inicio 30/06/2018	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	Saldo al 30/06/2019
Sede INVAP en Bariloche	7.434.512	550.861	-	7.985.373
Mejoras Inmuebles de 3ros	835.104	1.637.479	-	2.472.583
Desarrollos en curso	36.486.575	-	(291.043)	36.195.532
	44.756.191	2.188.340	(291.043)	46.653.488

	Saldos al inicio 30/06/2017	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	Saldo al 30/06/2018
Sede INVAP en Bariloche	91.137.058	4.945.340	(88.647.886)	7.434.512
Mejoras Inmuebles de 3ros	3.667.183	1.487.920	(4.319.999)	835.104
Desarrollos en curso	37.258.160	11.381.700	(12.153.285)	36.486.575
En empresas controladas	458.276	-	(458.276)	-
	132.520.677	17.814.960	(105.579.446)	44.756.191

8.3 Seguros

Se detallan a continuación los principales seguros patrimoniales contratados:

Conceptos asegurados	Riesgos cubiertos	Suma asegurada (\$)	Valor contable bienes
Edificios y contenidos sobre edificios propios	Incendio	93.785.539	1.682.754.471
	Responsabilidad Civil		
	Comprensiva	10.000.000	
Edificios y contenidos sobre edificios de terceros	Integral de comercio	1.422.799.896	7.507.855
	Incendio	84.191.530	
	Responsabilidad Civil	5.000.000	
Flota automotor	Comprensiva	215.318.878	2.874.593.606
	Integral de comercio		
	Responsabilidad civil - Robo -		
Transporte Nacional	Incendio - Terceros	34.257.200	
Equipos de carga y descarga	Todo riesgo	98.218.374	
Errores u omisiones	Técnico	6.092.868	
Proyectos	Professional Indemnity	400.000.000	
	Responsabilidad Civil - Robo -		
	TRCyM - Incendio - Integral Comercio	2.874.593.606	

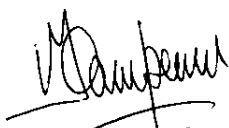
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora


ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente


CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES

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

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

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

Los activos al cierre están valuados en términos de la unidad de medida corriente al cierre del período sobre el que se informa.

Las inversiones y desarrollos necesarios para las distintas áreas de la Empresa se encuentran consignados en el rubro Activos Intangibles No Corrientes.

Durante el presente ejercicio se ha invertido en este rubro \$122.642.096, mientras que en el ejercicio finalizado el 30/06/2018 fue de \$302.384.387. Se mantienen en este rubro aquellos con capacidad demostrable de generar beneficios económicos futuros.

9.1 Información sobre la medición de los activos intangibles

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

9.2 Restricciones

No existen restricciones en la disponibilidad de los activos intangibles.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,

comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

RUBROS	Saldos al Inicio	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones				Neto resultante 30/06/2019
						Acumuladas al Inicio	Bajas/ Reclasificaciones	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
Otros intangibles	97.891.169	34.275.975	-	(9.021.675)	123.145.469	(3.749.987)	2.814.291	(270.344)	(1.206.040)	121.939.429
Marcas y patentes	3.080.277	493.386	-	-	3.573.663	-	-	-	-	3.573.663
Desarrollo Sistemas de Información	228.065.120	46.379.113	(4.591.211)	(681.726)	269.171.296	(146.816.126)	737	(39.070.663)	(185.886.052)	83.285.244
Desarrollos industriales	96.179.476	-	-	(16.842.507)	79.336.969	(10.578.262)	-	(5.289.132)	(15.867.394)	63.469.575
Desarrollos área espacial	261.528.814	37.068.667	-	(8.677.416)	289.920.065	(29.046.922)	-	(8.638.989)	(37.685.911)	252.234.154
Desarrollos área nuclear	167.654.509	4.424.955	-	(6.899.039)	165.180.425	(92.708.780)	-	-	(92.708.780)	72.471.645
Desarrollo área TIC's	33.148.378	-	-	-	33.148.378	(33.148.378)	-	-	(33.148.378)	-
TOTAL	887.547.743	122.642.096	(4.591.211)	(42.122.363)	963.476.265	(316.048.455)	2.815.028	(53.269.128)	(366.502.555)	596.973.710

RUBROS	Saldos al Inicio	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones				Neto resultante 30/06/2018
						Acumuladas al Inicio	Bajas/ Reclasificaciones	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
Otros Intangibles	174.128.002	66.761.573	(91.807.690)	(51.190.716)	97.891.169	(3.480.214)	-	(269.773)	(3.749.987)	94.141.182
Marcas y patentes	2.982.811	97.466	-	-	3.080.277	-	-	-	-	3.080.277
Desarrollo Sistemas de Información	171.194.432	49.837.345	7.033.343	-	228.065.120	(104.882.321)	-	(41.933.805)	(146.816.126)	81.248.994
Desarrollos industriales	92.873.175	3.306.301	-	-	96.179.476	(5.289.132)	-	(5.289.130)	(10.578.262)	85.601.214
Desarrollos área espacial	188.689.557	88.096.873	(5.875.008)	(9.382.608)	261.528.814	(20.407.933)	-	(8.638.989)	(29.046.922)	232.481.892
Desarrollos área nuclear	154.715.219	94.284.829	-	(81.345.539)	167.654.509	(92.708.780)	-	-	(92.708.780)	74.945.729
Desarrollo área TIC's	33.148.378	-	-	-	33.148.378	(26.568.155)	-	(6.580.223)	(33.148.378)	-
TOTAL	817.731.574	302.384.387	(90.649.355)	(141.918.863)	887.547.743	(253.336.535)	-	(62.711.920)	(316.048.455)	571.499.288

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 10 DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

La Sociedad no realizó el Test de deterioro de los activos ya que no existen indicios internos ni externos que indiquen una pérdida por deterioro del valor de los mismos. La entidad monitorea sobre una base permanente tales indicios, siguiendo lo descripto por la NIC 36 y garantizando los controles gerenciales adecuados, de conformidad con lo establecido por la RG 576/2010 de la CNV.

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

11.1 Impuesto a las Ganancias

Cargo a resultados de impuesto a las ganancias	30/06/2019	30/06/2018
Impuesto a las ganancias corriente	(203.642.833)	(17.966.294)
Impuesto a las ganancias - otro resultado integral	(52.365.520)	145.452.546
Impuesto a las ganancias - método diferido	(44.646.160)	(242.464.226)
Total cargo impuesto a las ganancias	(300.654.513)	(114.977.974)

A continuación se presenta la conciliación entre el Impuesto a las Ganancias imputados a resultados y el que resulta de aplicar la tasa del impuesto sobre el resultado contable respectivo, antes de impuesto:

Conciliación resultado contable y resultado impositivo	30/06/2019	30/06/2018
Resultado del ejercicio antes de impuestos	568.890.934	(271.064.378)
Tasa del impuesto vigente	30%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	(170.667.280)	94.872.532
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto	(129.987.233)	(209.850.506)
Total cargo a resultado por impuesto a las ganancias	(300.654.513)	(114.977.974)

Se indica a continuación la composición del Pasivo por Impuesto Diferido al cierre:

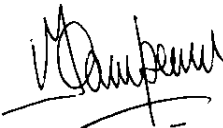
Rubros	30/06/2019	30/06/2018	Variación Ejercicio
Activos Financieros	(196.518)	(188.298)	(8.220)
Activos Intangibles	(76.037.765)	(58.294.911)	(17.742.854)
Anticipos de Clientes	(57.250.111)	77.538	(57.327.649)
Contratos de Construcción	(122.499.192)	(45.122.809)	(77.376.383)
Créditos Diversos	106.937.134	188.642.308	(81.705.174)
Deudores por Venta	9.772.894	22.282.317	(12.509.423)
Inventarios	(73.100.756)	(41.654.803)	(31.445.953)
Otros Pasivos	(1.746.827)	(335.668)	(1.411.159)
Propiedades, planta y equipos	(462.519.995)	(645.016.976)	182.496.981
Propiedades de Inversión	(9.784.587)	(9.802.741)	18.154
Total	(686.425.723)	(589.414.043)	(97.011.680)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora


ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente


CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

El 29.12.17 fue publicada en el Boletín Oficial la Ley N° 27.430 de Reforma Tributaria. Uno de los principales cambios de dicha reforma es la reducción de la alícuota del impuesto a las ganancias que grava las utilidades no distribuidas del 35 % al:

- 30% para los ejercicios iniciados a partir del 01.01.18 y hasta el 31.12.19;
- 25% para los ejercicios iniciados a partir del 01.01.20.

Estos cambios graduales de la alícuota del impuesto son aplicables a partir del presente ejercicio para la medición del impuesto corriente devengado al 30.06.19.

El principal impacto contable de la nueva normativa se produce en la medición de activos y pasivos por impuesto diferido, dado que éstos deben reconocerse aplicando las tasas impositivas que estarán vigentes en las fechas en que las diferencias entre los valores contables y los fiscales serán revertidas o utilizadas. Estas diferencias surgidas en la valuación de los activos o pasivos diferidos son reconocidas como diferencias permanentes en el impuesto a las ganancias en el presente ejercicio.

11.2 Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta, el cual fue establecido para los ejercicios cerrados a partir del 31 de diciembre de 1998 por la Ley 25.063 por el término de diez ejercicios anuales.

Actualmente, luego de sucesivas prórrogas, el mencionado gravamen se encuentra vigente hasta el 31 de diciembre de 2019.

Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias, dado que, mientras éste último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1%, de modo que la obligación fiscal de la Entidad coincidirá con el mayor de ambos impuestos.

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

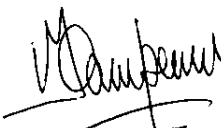
	Moneda	M.E.	T.C.	Saldo al 30/06/19 en Pesos Arg.
ACTIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES				
	Dólares EEUU	1.368.646	42,2630	480.473.070
	Euros	2.343.776	47,9896	112.476.880
	Reales	20.472	10,6000	217.007
	Dólares Australianos	576.875	29,7949	17.187.962
	Bolivianos	89.456.021	5,9885	535.705.505
	Libras Egipcias	2.040.036	2,5397	5.181.120
	Dinares Argelinos	30.902.179	0,3565	11.015.082
	Rupias	2.777.697	0,6148	1.707.739
	Otras	-		243.077
TOTAL				1.164.207.442
CREDITOS POR VENTAS				
	Dólares EEUU	24.453.868	42,2630	1.033.493.829
	Euros	1.974.274	47,9896	94.744.619
	Reales	7.657.629	10,6000	81.170.868
	Libras Egipcias	1.768.786	2,5397	4.492.220
SUB-TOTAL				1.213.901.536
Menos: Previsión Deudores Incobrables	Dólares EEUU	(317.577)	42,2630	(13.421.765)
TOTAL				1.200.479.771
ACTIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION				
	Dólares EEUU	6.201.631	42,2630	262.099.525
	Reales	2.339.780	10,6000	24.801.663
TOTAL				286.901.188
CREDITOS DIVERSOS				
	Dólares EEUU	13.520.435	42,2630	571.414.164
	Euros	7.756.861	47,9896	372.248.665
	Reales	6.909	10,6000	73.240
	Dólares Australianos	5.387.795	29,7949	160.529.053
	Bolivianos	14.533.970	5,9885	87.036.371
	Libras Egipcias	1.022.946	2,5397	2.597.997
	Dinares Argelinos	18.102.588	0,3565	6.452.667
	Rupias	204.551	0,6148	125.759
	Otras	-		2.224.373
TOTAL				1.202.702.289
INVENTARIOS				
	Dólares EEUU	1.645.491	42,2630	69.543.367
	Euros	407.813	47,9896	19.570.783
TOTAL				89.114.150
TOTAL ACTIVO CORRIENTE				3.943.404.840
ACTIVO NO CORRIENTE				
ACTIVOS FINANCIEROS				
	Euros	233.045	47,9896	11.183.748
	Reales	500	10,6000	5.300
	Otras	-	-	3.816.301
TOTAL				15.005.349
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS				
	Dólares EEUU	889	42,2630	37.590
	Euros	8.761	47,9896	420.437
	Bolivianos	946.161	5,5268	5.229.264
	Libras Egipcias	239.086	2,5397	607.212
	Dinares Argelinos	12.599.445	0,3565	4.491.072
TOTAL				10.785.575
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE				25.790.924
TOTAL ACTIVO				3.969.195.764

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora


ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente


CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	Moneda	M.E.	T.C.	Saldo al 30/06/19 en Pesos Arg.
PASIVO CORRIENTE				
ACREEDORES COMERCIALES	Dólares EEUU	18.603.154	42,4630	789.945.716
	Euros	3.237.825	48,2680	156.283.265
	Reales	193	11,6000	2.240
	Dólares Australianos	75.914	29,7949	2.261.864
	Bolivianos	7.697.746	5,9885	46.097.791
	Dinares Argelinos	58.067.003	0,3565	20.697.983
	Rupias	157.949	0,6148	97.108
	Otras	-	-	7.812
TOTAL				1.015.393.779
PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN	Dólares EEUU	29.285.646	42,4630	1.243.556.400
	Dólares Australianos	284.487	29,7949	8.476.261
	Bolivianos	89.819.422	5,9885	537.881.723
TOTAL				1.789.914.384
PASIVOS FINANCIEROS	Dólares EEUU	15.102.774	42,4630	641.309.101
	Euros	113.918	48,3229	5.504.839
TOTAL				646.813.940
BENEFICIOS AL PERSONAL	Dólares EEUU	9.672	42,4630	410.716
	Euros	69.972	47,9271	3.353.561
	Dólares Australianos	6.839	29,7949	203.779
	Bolivianos	142.373	5,9885	852.597
	Libras Egipcias	722.041	2,5397	1.833.782
	Dinares Argelinos	1.338.612	0,3565	477.148
TOTAL				7.131.583
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	Reales	4.153.719	11,6000	48.183.142
	Bolivianos	1.356.192	5,9885	8.121.528
	Libras Egipcias	988.709	2,5397	2.511.044
	Dinares Argelinos	12.766.054	0,3565	4.550.460
	Rupias	84.422	0,6148	51.903
TOTAL				63.418.077
TOTAL PASIVO CORRIENTE				3.522.671.763
TOTAL PASIVO				3.522.671.763

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

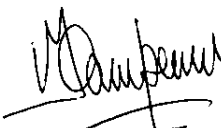
	Moneda	M.E.	Saldo al 30/06/18 en Pesos Arg.
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES			
	Dólares EEUU	13.188.912	557.402.979
	Euros	1.018.458	48.875.371
	Reales	32.562	345.156
	Dólares Australianos	27.040	805.647
	Bolivianos	78.457.429	469.840.667
	Libras Egipcias	5.457.471	13.860.448
	Dinares Argelinos	44.966.607	16.028.347
	Otras	-	1.598.635
TOTAL			1.108.757.250
CREDITOS POR VENTAS			
	Dólares EEUU	27.985.523	1.182.752.141
	Euros	1.947.349	93.452.510
	Libras Egipcias	1.306.834	3.318.993
	Dinares Argelinos	21.667.628	7.723.426
SUB-TOTAL			1.287.247.070
Menos: Previsión Deudores Incobrables	Dólares EEUU	(336.481)	(14.220.685)
TOTAL			1.273.026.385
ACTIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION			
	Dólares EEUU	12.605.539	532.747.915
	Euros	2.175.935	104.422.261
TOTAL			637.170.176
CREDITOS DIVERSOS			
	Dólares EEUU	9.048.180	382.403.237
	Euros	22.889.736	1.098.469.263
	Reales	9.302	98.602
	Dólares Australianos	5.717.626	170.356.356
	Bolivianos	9.070	54.313
	Libras Egipcias	3.197.579	8.120.955
	Dinares Argelinos	60.157.265	21.443.057
	Otras	-	1.338.040
TOTAL			1.682.283.823
INVENTARIOS			
	Dólares EEUU	2.148.147	90.787.130
	Euros	2.961.937	142.142.159
TOTAL			232.929.289
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			4.934.166.923
ACTIVO NO CORRIENTE			
ACTIVOS FINANCIEROS			
	Euros	158.696	7.615.778
	Reales	522	5.529
	Otras	-	3.792.952
TOTAL			11.414.259
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS			
	Libras Egipcias	26.185	66.503
	Dinares Argelinos	20.136.395	7.177.618
TOTAL			7.244.121
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE			18.658.380
TOTAL ACTIVO			4.952.825.303

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora


ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente


CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	Moneda	M.E.	Saldo al 30/06/18 en Pesos Arg.
PASIVO CORRIENTE			
ACREEDORES COMERCIALES	Dólares EEUU	12.781.242	542.729.880
	Euros	5.115.001	247.171.666
	Dólares Australianos	12.360	368.263
	Bolivianos	74.870	448.358
	Dinares Argelinos	86.605.633	30.870.578
	Otras	-	4.168.127
TOTAL			825.756.872
PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN	Dólares EEUU	29.281.988	1.243.401.047
	Reales	26.082.663	302.558.885
	Bolivianos	81.087.572	485.591.220
	Dinares Argelinos	357.304.111	127.361.050
TOTAL			2.158.912.203
PASIVOS FINANCIEROS	Dólares EEUU	22.102.414	938.534.790
	Reales	245	2.843
TOTAL			938.537.633
BENEFICIOS AL PERSONAL	Dólares Australianos	34.675	1.033.126
	Libras Egipcias	1.236.678	3.140.815
	Dinares Argelinos	11.808.815	4.209.252
TOTAL			8.383.193
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	Dólares EEUU	1.512	64.213
	Euros	375.170	18.129.321
	Libras Egipcias	341.025	866.107
	Dinares Argelinos	13.132.100	4.680.937
	Otras	-	10.060
TOTAL			23.750.638
TOTAL PASIVO CORRIENTE			3.955.340.539
TOTAL PASIVO			3.955.340.539

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

Por comisión Fiscalizadora

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL EJERCICIO

13.1 Costo de ejecución de los contratos

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 (Comparativo con 30/06/18)		
	30/06/2019	30/06/2018
Existencias al comienzo del ejercicio	447.553.598	256.924.008
Compras e insumos del ejercicio	2.057.839.575	1.008.182.479
Gastos de Producción del ejercicio	3.639.698.402	5.088.088.081
SUBTOTAL	6.145.091.575	6.353.194.568
Menos:		
Gastos de Producción Bienes Intangibles	(122.642.096)	(302.384.387)
Gastos de Producción Bienes de Uso / Obras en Curso	(2.188.340)	(17.814.960)
Existencias al cierre del ejercicio	(365.323.592)	(447.553.598)
Costo de ejecución de los contratos	5.654.937.547	5.585.441.623

13.2 Composición de gastos por naturaleza

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total
Mano de obra	1.826.858.442	393.583.745	65.817.377	-	2.286.259.564
Materiales de uso general	1.125.856	6.103.147	1.075.466	1.469.540	9.774.009
Servicios de terceros	851.509.897	40.214.590	8.959.740	10.702.655	911.386.882
Servicios financieros y Seguros	164.813.789	2.547.615	463.345	189.803	168.014.552
Viajes	122.044.406	16.454.927	2.800.882	1.139.402	142.439.617
Inmuebles	175.872.501	23.661.646	4.554.333	-	204.088.480
Mantenimiento	29.469.858	2.881.941	226.681	-	32.578.480
Depreciaciones y amortizaciones	148.808.370	32.962.441	8.931.956	-	190.702.767
Capacitación e institucional	24.994.244	19.472.737	5.515.142	224.077	50.206.200
Impuestos y tasas	12.158.414	53.997.924	39.522.871	104.639	105.783.848
Gastos sucursales exterior	301.613.508	1.801.347	450.337	-	303.865.192
Donaciones	-	14.651	-	838.747	853.398
Bono participación	-	-	-	51.600.000	51.600.000
Otros gastos	(19.570.883)	11.492.183	369.801	10.740	(7.698.159)
Totales	3.639.698.402	605.188.894	138.687.931	66.279.603	4.449.854.830

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL EJERCICIO (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total
Mano de obra	2.229.965.319	253.799.624	53.521.910	-	2.537.286.853
Materiales de uso general	10.466.457	4.845.515	1.082.536	2.068.236	18.462.744
Servicios de terceros	1.934.211.185	27.204.072	6.540.543	3.867.752	1.971.823.552
Servicios financieros y Seguros	118.174.091	3.322.052	562.493	18.669	122.077.305
Viajes	105.784.250	10.951.282	2.483.716	583.050	119.802.298
Inmuebles	230.126.982	23.029.888	5.792.211	3.964	258.953.045
Mantenimiento	65.138.567	1.329.484	252.846	20.022	66.740.919
Depreciaciones y amortizaciones	171.926.759	18.224.147	7.782.096	100.214	198.033.216
Capacitación e institucional	4.724.164	19.138.116	4.931.937	69.206	28.863.423
Impuestos y tasas	87.331.153	63.609.467	67.744.989	16.524	218.702.133
Gastos sucursales exterior	129.321.738	2.361.807	590.452	-	132.273.997
Donaciones	-	2.013	-	8.980.155	8.982.168
Bono participación	-	-	-	14.083.086	14.083.086
Otros gastos	917.416	13.506.798	260.713	820.700	15.505.627
Totales	5.088.088.081	441.324.265	151.546.442	30.631.578	5.711.590.366

NOTA 14 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS

14.1 Información sobre las transacciones con partes relacionadas

La siguiente tabla muestra las transacciones con compañías relacionadas al 30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018:

Transacción	Sociedad	Concepto	Transacciones	
			30/06/2019	30/06/2018
Compras	Invap Ingeniería S.A.	Materiales	16.300.307	23.752.046
Compras	Black River Technology Inc.	Materiales	61.792.002	46.329.626
Compras	Frontec S.A.U	Servicios	6.717.175	-
Ventas	Frontec S.A.U	Varios	895.720	4.055.956
Ventas	Invap Nederland B.V.	Servicios	517.816.899	102.127.444

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 14 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS (Cont)

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

	30/06/2019			30/06/2018		
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros
Créditos empresas del Grupo:						
Invap Ingeniería S.A.	669.600		13.965.351	2.122.687	-	11.337.171
Black River Technology Inc.			65.486.085	58.944.914	-	-
Eólica Rionegrina S.A.	1.999.778			-	-	567.502
Frontec S.A.U	2.005.510			6.870.789	-	7.928.914
Invap Nederland B.V.	133.214.952			102.127.444	-	1.223.127
Total de créditos	137.889.840	-	79.451.436	170.065.834	-	21.056.714
Deudas empresas del Grupo:						
Invap Ingeniería S.A.		412.220	10.347	-	2.396.585	16.115
Black River Technology Inc.		14.681.685		-	30.559.923	-
Frontec S.A.U		1.249.079		-	-	-
Invap Do Brasil			1.961.827	-	-	965.830
Invap Nederland B.V.				-	-	667.393
ICHOS B.V.				-	-	17.978
Total de pasivos	-	16.342.984	1.972.174	-	32.956.508	1.667.316

NOTA 15 SEGMENTOS DE OPERACIÓN

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO (por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019)						
	Nuclear	Espacial	Gobierno	SIT	Resto	Sin asignación específica
Ingresos por contratos de construcción	3.141.694.614	861.225.574	1.076.552.490	2.425.737.919	46.892.373	1.462.303
Costos de ejecución de los contratos	(1.925.734.963)	(485.067.637)	(790.389.925)	(2.325.100.400)	(108.534.805)	(20.109.817)
Resultado Bruto	1.215.959.651	376.157.937	286.162.565	100.637.519	(61.642.432)	(18.647.514)
Gastos de administración	(16.202.180)	(6.125.328)	(1.083.133)	-	(13.103.428)	(568.674.825)
Gastos de comercialización	(5.335.158)	(15.788.887)	(9.106.250)	(9.853.847)	(4.839.079)	(93.764.710)
Otros ingresos	-	-	-	-	344.371	27.632.650
Otros egresos	(19.952.563)	(7.566.518)	(8.455.704)	(3.932.533)	(264.826)	(26.107.459)
Resultados financieros	-	-	-	-	-	20.476.716
Resultados de la posición monetaria neta (RECPAM)	-	-	-	-	-	(571.784.589)
Resultado inversiones en asociadas	8.011.193	(1.477.620)	-	-	(1.435.467)	(1.347.618)
Impuesto a las ganancias	(242.954.241)	(72.205.869)	(77.029.508)	(41.950.699)	16.613.696	116.872.108
Resultado del ejercicio	939.526.702	272.993.715	190.487.970	44.900.440	(64.327.165)	(1.115.345.241)
Otros resultados integrales (revalúo)	(60.745.717)	(23.036.318)	(25.743.449)	(11.972.624)	(806.265)	(34.792.188)
Otros resultados integrales	(9.616.690)	-	-	(40.737.056)	-	1.311.357
Ganancia / (Pérdida) del ejercicio	869.164.295	249.957.397	164.744.521	(7.809.240)	(65.133.430)	(1.148.826.072)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO (por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018)						
	Nuclear	Espacial	Gobierno	SIT	Resto	Sin asignación específica
Ingresos por contratos de construcción	3.578.065.125	1.158.824.532	781.965.451	889.998.779	65.150.087	-
Costos de ejecución de los contratos	(3.481.070.901)	(676.614.351)	(692.228.016)	(680.272.771)	(51.312.700)	(3.942.884)
Resultado Bruto	96.994.224	482.210.181	89.737.435	209.726.008	13.837.387	(3.942.884)
Gastos de administración	(4.281.768)	(6.916.590)	(1.505.299)	(186.559)	(15.400.253)	(413.033.796)
Gastos de comercialización	(22.625.679)	(18.750.251)	(25.976.080)	(11.722.717)	(5.280.394)	(67.191.321)
Otros ingresos	-	282.046	-	-	-	24.635.478
Otros egresos	(5.145.448)	(3.012.457)	(3.332.065)	(801.851)	-	(18.339.757)
Resultados financieros	-	911.019	-	-	(4.411.042)	(31.456.439)
Resultados de la posición monetaria neta (RECPAM)	-	(199.345)	-	-	6.034.850	(513.672.800)
Resultado inversiones en asociadas	5.731.809	6.076.002	(1.063.965)	(142.400)	295.066	(29.144.723)
Impuesto a las ganancias	1.747.274.919	(385.224.513)	(661.113.468)	551.178.865	554.888	(1.367.648.665)
Resultado del ejercicio	1.817.948.057	75.376.092	(603.253.442)	748.051.346	(4.369.498)	(2.419.794.907)
Otros resultados integrales (revalúo)	146.411.574	86.951.852	86.951.852	22.057.638	-	93.984.722
Otros resultados integrales	(47.818.284)	1.838.074	15.885.462	1.309.802	-	(240.325)
Ganancia / (Pérdida) del ejercicio	1.916.541.347	164.166.018	(500.416.128)	771.418.786	(4.369.498)	(2.326.050.510)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 16 GANANCIA POR ACCIÓN

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

	30/06/2019	30/06/2018
Resultado Neto del ejercicio	271.630.538	(386.103.511)
Acciones en circulación	35.000	35.000
Utilidad neta por acción	7.761	(11.032)

NOTA 17 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

17.1 Compromisos futuros

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 18 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS

18.1 Aavales y garantías recibidas

	30/06/2019	30/06/2018
PROVINCIA DE RIO NEGRO	U\$S	U\$S
- Aval B.P.B.A. Contrato ATS Egipto	2.000.000	2.000.000
HSBC BANK ARGENTINA SA	U\$S	U\$S
- Gtías. Holanda - Buen Ejecución - PT 995	17.049.000	17.470.500
- Gtías. Brasil - Anticipo - PT 996	-	15.750.000
BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES	U\$S	U\$S
- Gtías. Egipto - Anticipo y Buen Ejecución - PT 807	-	1.117.305
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890	13.232.740	14.072.416
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 Fase II y D11-04	7.798.479	7.828.242
- Gtías. Egipto - Anticipo PT 985 ATS	202.500	-
SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN	U\$S	U\$S
- Aval al B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	18.000.000	18.000.000
- Aval al B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	8.500.000	8.500.000
- Aval al HSBC BANK - Proyecto Holanda	17.049.000	17.470.500
NACIONAL SEG / AMSTRUST	U\$S	U\$S
- Gtías. Bolivia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 998	38.572.716	40.415.672

18.2 Aavales y garantías otorgadas

	30/06/2019	30/06/2018
SECRETARIA DE HACIENDA DE LA NACIÓN	U\$S	U\$S
Cesión Contrato SABIAMAR (May-2015) / Contrato ARSAT-3 (Ago-2016)	26.500.000	26.500.000
Cesión Contrato CNEA RA-10 (Ene-18)	17.049.000	17.470.500
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	\$	\$
Cesión Contrato VENG S.A. - SARE 1B	98.861.164	158.356.932
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	U\$S	U\$S
Cesión Contrato VENG S.A. - SARE 1B Adenda	15.000.000	15.000.000
NACIONAL SEG / AMSTRUST	U\$S	U\$S
Emisión Pagarés a favor AMSTRUST	41.198.703	41.198.703

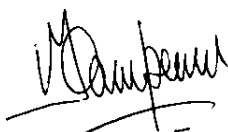
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019


NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 HECHOS POSTERIORES

No existen otros hechos posteriores que hayan ocurrido entre el 30 de junio de 2019 y la fecha de preparación de los presentes Estados Financieros que no estén reflejados en los mismos y en la presente Nota, y que puedan afectarlos significativamente.

NOTA 21 FECHA DE AUTORIZACIÓN PARA LA EMISIÓN DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS

La fecha de reunión del Directorio para la aprobación de los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2019 es el 16 de septiembre de 2019.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



Tecnología argentina para el mundo
Domicilio Legal:
Comandante Luis Piedrabuena 4950
San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO

Al 30 de junio de 2019, comparativo con el 30 de junio de 2018

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>
<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.1.2-12	1.240.949.290	1.175.936.152
Créditos por ventas	3-4.1.2-12	2.708.468.379	3.115.837.156
Activos por C. Construcción	3-12	780.314.168	1.836.382.408
Créditos diversos	3-4.2-12	1.758.853.490	2.311.358.130
Inventarios	3-6-12	656.215.002	438.060.929
Total Activo Corriente		<u>7.144.800.329</u>	<u>8.877.574.775</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Activos financieros	3-12	179.407.195	136.078.129
Propiedades de inversión	3-7-10	38.146.584	38.832.820
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	2.202.563.307	2.533.031.030
Activos intangibles	3-9-10	505.657.326	487.883.380
Total Activo No Corriente		<u>2.925.774.412</u>	<u>3.195.825.359</u>
TOTAL ACTIVO		<u>10.070.574.741</u>	<u>12.073.400.134</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



Tecnología argentina para el mundo
Domicilio Legal:
Comandante Luis Piedrabuena 4950
San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO

Al 30 de junio de 2019, comparativo con el 30 de junio de 2018

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Acreedores comerciales	3-4.1.2-12	1.492.869.019	1.128.574.072
Pasivos por C. Construcción	3-4.2-12	3.305.487.555	5.319.693.254
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	1.326.022.625	1.517.251.995
Beneficios al personal	3-4.2-12	492.971.677	598.881.270
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	128.282.640	183.686.867
Impuesto a las ganancias a pagar	3	-	12.261.601
Provisiones	3	54.965.469	143.251.485
Total Pasivo Corriente		<u>6.800.598.985</u>	<u>8.903.600.544</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	22.500.000	80.496.914
Beneficial al personal	3-4.2-12	64.964.914	61.666.750
Pasivos por impuesto diferido	3	683.541.288	590.858.875
Total Pasivo No Corriente		<u>771.006.202</u>	<u>733.022.539</u>
TOTAL PASIVO		<u>7.571.605.187</u>	<u>9.636.623.083</u>
Total Patrimonio Neto según estado respectivo		<u>2.498.969.554</u>	<u>2.436.777.051</u>
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		<u>10.070.574.741</u>	<u>12.073.400.134</u>

Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



Tecnología argentina para el mundo
Domicilio Legal:
Comandante Luis Piedrabuena 4950
San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL SEPARADO

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el 30 de junio de 2018
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	30/06/2019	30/06/2018
Ingresos por contratos de construcción	5	7.461.042.046	6.359.267.562
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(5.613.058.850)	(5.495.891.498)
Ganancia bruta		1.847.983.196	863.376.064
Gastos de administración	13.2	(564.663.224)	(412.580.042)
Gastos de comercialización	13.2	(117.065.216)	(131.609.961)
Otros ingresos	5.4	13.424.344	18.272.516
Otros egresos	13.2	(52.438.879)	(23.883.495)
Ganancia Operativa		1.127.240.221	313.575.082
Resultado de inversiones en asociadas		(13.465.922)	(47.257.569)
Resultados financieros		22.283.450	(31.419.341)
Resultados de la posición monetaria neta (RECPAM)		(571.933.079)	(513.894.108)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		564.124.670	(278.995.936)
Impuesto a las ganancias	11.1	(292.494.132)	(107.107.575)
Resultado del ejercicio		271.630.538	(386.103.511)
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		(52.341.474)	(29.025.251)
Superávit de revaluación		(157.096.561)	436.357.638
Total		(209.438.035)	407.332.387
Resultado integral total del ejercicio		62.192.503	21.228.876
Ganancia por acción básica	15	7.761	(11.032)
Ganancia por acción diluida	15	7.761	(11.032)

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Aporte de los propietarios	Ajuste del Capital	Total atribuible a los accionistas de la sociedad						Total
	Acciones		Resultado integral total acumulado		Ganancias Acumuladas				
			Saldo por diferencias de conversión	Superávit de Revaluación	Reserva legal	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res 609/12	Resultados no asignados (*)	
Saldos al 30 de junio de 2018	350.000.000	861.855.206	1.079.938	436.357.638	28.588.978	351.609.694	80.367.090	326.918.507	2.436.777.051
Distribución AGO/E 26/09/18	-	-	-	-	-	-	-	-	-
* Asignación a reserva legal	-	-	-	-	2.816.888	-	-	(2.816.888)	-
* Asignación a reserva facultativa	-	-	-	-	-	53.520.870	-	(53.520.870)	-
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	271.630.538	271.630.538
Otro resultado integral del ejercicio	-	-	(52.341.474)	(157.096.561)	-	-	-	-	(209.438.035)
Total al 30 de junio de 2019	350.000.000	861.855.206	(51.261.536)	279.261.077	31.405.866	405.130.564	80.367.090	542.211.287	2.498.969.554

(*) Incluye efecto aplicación NIIF 15 por un importe de \$263.813.069 impactando en Contratos con Clientes y en Pasivo por Impuesto Diferido.

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

Por comisión Fiscalizadora

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Aporte de los propietarios	Ajuste del Capital	Total atribuible a los accionistas de la sociedad						Total
	Acciones		Resultado integral total acumulado		Ganancias Acumuladas				
			Saldo por diferencias de conversión	Superávit de Revaluación	Reserva legal	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res 609/12	Resultados no asignados	
Saldos al 30 de junio de 2017	350.000.000	861.855.206	30.105.189	-	26.244.741	311.757.662	80.367.090	755.218.287	2.415.548.175
Distribución AGO.E 22/09/2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-
* Asignación a reserva legal	-	-	-	-	2.344.237	-	-	(2.344.237)	-
* Asignación a reserva facultativa	-	-	-	-	-	39.852.032	-	(39.852.032)	-
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(386.103.511)	(386.103.511)
Otro resultado integral del ejercicio	-	-	(29.025.251)	436.357.638	-	-	-	-	407.332.387
Total al 30 de junio de 2018	350.000.000	861.855.206	1.079.938	436.357.638	28.588.978	351.609.694	80.367.090	326.918.507	2.436.777.051

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

Por comisión Fiscalizadora

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 16/09/2019



Tecnología para el mundo

Domicilio Legal:

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO

(Método Indirecto)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)**

<u>Flujo de efectivo por las actividades de operación</u>	<u>Nota</u>	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>
Ganancia / (Pérdida) del ejercicio		271.630.538	(386.103.511)
Impuesto a las ganancias	11.1	292.494.132	107.107.575
Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		134.491.909	133.207.312
Amortización de activos intangibles		37.992.751	54.561.095
Resultado por participación en asociadas		13.465.922	47.257.569
Efecto diferencia de conversión		(52.341.474)	(29.025.251)
Resultado por intereses devengados		581.321.710	461.102.888
Valor residual bajas de propiedades, planta y equipos		9.035.833	67.143.361
Asignación Bono de Participación		-	(3.621.380)
Efecto revalúo de propiedades de inversión		686.236	(11.651.594)
Efecto revalúo de propiedades, planta y equipos		57.386.511	(145.283.176)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución / (Aumento) en créditos por ventas		407.368.777	(1.093.609.815)
Disminución en contratos de construcción		1.056.068.240	1.959.131.331
Disminución en créditos diversos		552.504.640	35.292.791
(Aumento) en inventarios		(218.154.073)	(169.472.049)
Aumento en acreedores comerciales		364.294.947	182.055.257
(Disminución) en anticipos de clientes		(2.014.205.699)	(459.818.395)
(Disminución) / Aumento en beneficios al personal		(102.611.429)	58.311.536
(Disminución) / Aumento en impuestos y otros gravámenes		(55.404.227)	107.914.703
(Disminución) en impuesto a las ganancias a pagar		(304.755.733)	(95.233.076)
(Disminución) en provisiones		(88.286.016)	(150.455.164)
Aumento en pasivos por impuestos diferidos		92.682.413	47.016.156
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		1.035.665.908	715.828.163
<u>Flujo de efectivo por las actividades de inversión</u>			
(Aumento) en activos financieros		(56.794.988)	(25.075.293)
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo		202.504	420.530
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(23.154.384)	(46.260.136)
Pago por compras de activos intangibles		(109.640.093)	(282.000.876)
Bajas en activos intangibles		49.282.186	248.455.893
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(140.104.775)	(104.459.882)
<u>Flujo de efectivo por las actividades de financiación</u>			
Préstamos bancarios y otros pasivos		(830.547.995)	347.849.547
Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación		(830.547.995)	347.849.547
Flujo neto del efectivo del ejercicio		65.013.138	959.217.828
Efectivo al inicio del ejercicio		1.175.936.152	216.718.324
Efectivo al final del ejercicio	4.1.2	1.240.949.290	1.175.936.152

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

1.1 Acerca de la Sociedad

INVAP S.E. (en adelante, indistintamente INVAP o La Sociedad) fue creada el 1 de octubre de 1976 a partir de un convenio firmado entre la Comisión Nacional de Energía Atómica de Argentina (CNEA) y el Gobierno de la Provincia de Río Negro.

INVAP es una Sociedad constituida de acuerdo a la Ley General de Sociedades, y con arreglo a las correspondientes normas de la Comisión Nacional de Valores (CNV). El estatuto de la Sociedad fue inscripto en la Inspección General de Personas Jurídicas de la Provincia de Río Negro el 1 de octubre de 1976, siendo su última modificación el 25 de septiembre de 2015 e inscripta en el Registro Público de Comercio el 3 de junio de 2016. En cumplimiento a lo indicado en la Resolución General N° 629/2014 de la Comisión Nacional de Valores se informa que los libros de comercio, libros societarios y los registros contables de INVAP S.E. se encuentran en la sede social de la sociedad.

1.2 Composición corporativa

Al 30 de junio del 2019, las subsidiarias de la compañía son las que a continuación se detallan:

Sociedad	País	Moneda funcional	Participación	Derechos de voto	Acciones
INVAP Ingeniería S.A.	Argentina	AR\$	80%	80%	15.146.098
Eólica Rionegrina S.A.	Argentina	AR\$	60%	76,14%	10.799.987
Fundación INVAP	Argentina	AR\$	Socio Fundador		
Frontec S.A.U.	Argentina	AR\$	100%	100%	47.379
Black River Technology Inc.	EE.UU.	USD	100%	100%	25.000
INVAP do Brasil Ltda	Brasil	REAL	99,99%	99,99%	899.900
INVAP Nederland B.V.	Holanda	EURO	100%	100%	1.000

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

1.3 Actividades de la Sociedad y principales proyectos en curso

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

Todos los proyectos cubren total o parcialmente las etapas de: estudios de factibilidad, desarrollo, diseño, ingeniería, abastecimiento, construcción, fabricación, montaje, integración y ensayos, puesta en marcha, operación, mantenimiento y servicio de postventa.

En el área nuclear es reconocida a nivel global como proveedor confiable de tecnología nuclear, formando parte del grupo líder de constructores de centros de investigación nuclear y producción de radioisótopos, con aplicaciones en los campos de la medicina, el ambiente, la industria, la agricultura, la educación, la ciencia y la tecnología. La participación en proyectos nucleares puede comenzar con la tarea de establecer las especificaciones previas para un reactor de investigación, pasando por su planificación y utilización, la consultoría en relación al impacto ambiental, los estudios de caracterización del sitio, hasta el diseño, la fabricación y construcción del reactor y su puesta en marcha. También se proveen servicios de diseño a medida de desarrollos anexos, como ser la gestión de combustible para el núcleo o la renovación y modernización de los sistemas de instrumentación y control, servicios a plantas nucleoelectricas, entre otros.

En el área aeroespacial posee la capacidad de generar proyectos satelitales completos, desde el concepto de la misión hasta la puesta en órbita del satélite y su operación, exceptuando el lanzamiento, incluyendo la entrega llave en mano de instalaciones asociadas del segmento terreno. Se encuentran en ejecución proyectos de satélites de observación de la tierra y telecomunicaciones, entre otros. Como una derivación (spin off) de algunos proyectos satelitales se realiza el diseño, fabricación y mantenimiento de radares para múltiples usos, tales como los radares primarios y secundarios, con tecnología propia, para vigilancia y control del tránsito aéreo, y radares meteorológicos.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

Dentro del marco de las nuevas tecnologías de la información y comunicación (TIC), INVAP desarrolla plataformas integradas del servicio de Televisión Digital Terrestre y sus centros de control y monitoreo. Colabora en la definición de requerimientos, ingeniería conceptual y de detalle, así como la integración y puesta en marcha de los distintos equipos requeridos para el funcionamiento de las repetidoras del sistema de televisión digital terrestre.

El área de proyectos de tecnología industrial y energías alternativas, se encarga de asistir a los proyectos de las otras áreas de la empresa y a empresas de rubros disímiles como petroleras y alimenticias, contemplando la promoción de fuentes renovables de energía, particularmente de energía eólica.

En esta unidad de negocio se diseñan y producen equipos de avanzada, desde aerogeneradores de media potencia, sistemas eólicos llave en mano de baja potencia, palas para aerogeneradores de alta potencia, turbinas hidrocinéticas y herramientas sofisticadas para la industria del petróleo, del agua y del gas, hasta ingeniería y equipamientos para la automatización industrial, plantas químicas, equipos de liofilización de alimentos y prótesis de cadera de titanio. También se ocupan del diseño y fabricación de robots y herramientas semiautomáticas de reparación y mantenimiento, simuladores de procesos con tecnología CFD (Fluido-Dinámica Computacional) de última generación e ingeniería de procesos químicos con la capacidad de construir a una escala acorde con las necesidades específicas de cada cliente.

La división de equipos médicos desarrolla y fabrica equipos para radioterapia y accesorios para distintas áreas médicas, brindando además asesoramiento integral para centros de radioterapia y medicina nuclear. Asimismo, se ofrece el diseño, cálculo y construcción de centros con la modalidad “llave en mano”, con áreas de tratamiento oncológico y capacidad de producción y tratamiento de radioisótopos para el desarrollo de fármacos, acorde a la necesidad y demanda de cada cliente. Además, se cuenta con servicio de mantenimiento, suministro y postventa tanto de los desarrollos de INVAP, como de algunas empresas, de las cuales es distribuidor exclusivo en Argentina.

Los principales proyectos en curso se encuentran detallados en la Reseña Informativa adjunta a los presentes Estados Financieros separados finalizados el 30 de junio de 2019.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

1.4 Marco normativo

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

Para la confección de los estados financieros separados al 30 de junio de 2019 se han seguido las mismas políticas contables que las mencionadas en los estados financieros consolidados.

La Comisión Nacional de Valores (“CNV”), según lo establecido en el Título IV, Capítulo I, Sección I, artículo b.1) de las Normas de la CNV (“N.T. 2013”) aprobadas por Resolución General N° 622/13 estableció la aplicación de las Resoluciones Técnicas N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) y sus modificatorias, que adoptan las NIIF, para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública. Los mismos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros separados de la Sociedad al 30 de junio de 2018, preparados sobre la base de la RT 26 y emitidos el 6 de septiembre de 2018. Los presentes estados financieros separados corresponden al ejercicio iniciado el 1° de julio de 2018 y terminado el 30 de junio de 2019. De acuerdo con las NIIF, la Sociedad presenta la información contable financiera y los estados de resultados del ejercicio y del otro resultado integral, en forma comparativa con el último ejercicio económico cerrado al 30 de junio de 2018.

Los presentes estados financieros separados al 30 de junio de 2019, han sido preparados por la Dirección de la Sociedad con el objeto de cumplir con los requerimientos de la CNV y la BCBA en el marco del proceso de autorización de la oferta pública de sus acciones.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

Se han modificado y reclasificado ciertas cifras de los estados financieros separados del ejercicio anterior a los efectos de su presentación comparativa con los de este ejercicio por haber contemplado el cambio de política contable de reconocimiento de ingresos (NIIF 15).

Los presentes estados financieros separados condensados han sido aprobados por el Directorio en su reunión del 16 de septiembre de 2019.

NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Normas contables aplicadas

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

Los presentes estados financieros separados de INVAP S.E. por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, salvo por lo indicado en el párrafo anterior. Los mismos deben ser leídos conjuntamente con los últimos estados financieros separados anuales y completos de la Sociedad que son los correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018.

La Norma Internacional de Contabilidad N° 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” (NIC 29) requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, se expresen en términos de la unidad de medida a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de las NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en los tres años que se aproxime o exceda el 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con la NIC 29, la economía argentina debe ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

A su vez, la Ley N° 27.488 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obra o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19550 (T.O. 1984) y sus modificatorias. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional (PEN), a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados.

Por lo tanto, mediante su Resolución General 777/2018 (B.O. 28/12/2018), la Comisión Nacional de Valores (CNV) dispuso que las entidades emisoras sujetas a fiscalización deberán aplicar a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales, que cierran a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29.

Asimismo dicha Resolución establece que en virtud del mecanismo de ajuste por inflación establecido en las normas contables aplicadas, por el saldo de revaluación reclasificado a resultados no asignados a la fecha de transición, se deberá constituir una reserva especial con el monto equivalente al superávit o saldo de revaluación determinado en términos reales, el cual a dicha fecha asciende a \$ 215.486.479. La Asamblea de accionistas que considere los presentes estados financieros deberá aprobar la constitución de dicha reserva en la moneda de fecha de celebración de la misma mediante la utilización del índice de precios correspondiente al mes anterior a su reunión.

De acuerdo con la NIC 29, los estados financieros de una entidad que informa en la moneda de una economía de alta inflación deben reportarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de los estados financieros. Todos los montos del estado de situación financiera que no se indican en términos de la unidad de medida actual a la fecha de los estados financieros deben actualizarse aplicando un índice de precios general. Todos los componentes del estado de resultados deben indicarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

Resumidamente, el mecanismo de reexpresión de la NIC 29 establece que los activos y pasivos monetarios no serán reexpresados dado que ya se encuentran expresados en la unidad de medida corriente al cierre del período sobre el que se informa. Los activos y pasivos sujetos a ajustes en función a acuerdos específicos, se ajustarán en función a tales acuerdos. Las partidas no monetarias medida a sus valores corrientes al final del período sobre el que se informa, tales como el valor neto de realización u otros, no es necesario reexpresarlas. Los restantes activos y pasivos no monetarios serán reexpresados por un índice general de precios. La pérdida o ganancia por la posición monetaria neta, se incluirá en el resultado neto del período que se informa, revelando esta información en una partida separada.

2.2 Negocio en marcha

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones, cambios en políticas contables

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

- NIIF 16: Arrendamientos (1)
- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38) (2)
- CINIIF 23 “Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto a las ganancias” (1)
- Modificaciones a la NIC 19 “Beneficios al personal” (1)
 - (1) Aplicable en los ejercicios que se inicien el 1° de enero de 2019.
 - (2) Por la actividad de la Sociedad no se prevé que este pronunciamiento tenga algún tipo de impacto sobre las cifras de sus estados financieros

A continuación se resume el contenido de los principales pronunciamientos emitidos aprobados por el IASB pero no empleados por la Sociedad en los presentes estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

NIIF 16 Arrendamientos (1)

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

CINIIF 23 “Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto a las ganancias” (1)

Esta norma clarifica como el reconocimiento y las exigencias de medición de la NIC 12 “Impuesto a las ganancias”, son aplicados cuando hay incertidumbre sobre el tratamiento de impuesto a las ganancias.

Esta norma fue publicada en junio 2017 y entrará en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

Modificaciones a la NIC 19 “Beneficios al personal” (1)

Esta modificación requiere que una entidad utilice premisas actualizadas para determinar el costo corriente operativo y financiero para el resto del período después de una modificación, reducción o liquidación del plan y reconocer el efecto en el resultado del ejercicio como parte del costo de servicios pasados, o como ganancia o pérdida en la liquidación. Esta modificación fue publicada en febrero de 2018 y entrará en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

Se resumen a continuación los principales pronunciamientos emitidos aprobados por el IASB empleados por la Sociedad a partir de los presentes estados financieros.

NIIF 9 Instrumentos Financieros

En los presentes estados financieros separados, la Sociedad aplicó la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, emitida en julio de 2014, que reemplaza a la NIC 39 “Instrumentos Financieros –Reconocimiento y medición”. La nueva norma incluye requerimientos para la clasificación, medición y bajas de activos y pasivos financieros, un nuevo modelo de desvalorización de pérdidas esperadas y un modelo sustancialmente reformado para la contabilización de coberturas. La versión de la NIIF 9 del año 2014 fue emitida como una norma completa y reemplaza todas las versiones anteriores. La adopción de esta nueva norma no generó cambios cualitativos ni impacto material sobre la contabilización de los instrumentos financieros de la entidad.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)**

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

NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

La NIIF 15, emitida en mayo de 2014 y modificada en abril de 2016, reemplazó a las NIC 11 y NIC 18, así como las interpretaciones relacionadas con ellas (CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31). El principio básico de la norma es que las entidades reconocerán los ingresos procedentes de las transferencias de bienes o prestación de servicios a clientes por importes que reflejen la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Los nuevos criterios cambian la manera en que los bienes o servicios se agrupan o separan a efectos del reconocimiento de ingresos.

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

- 1) Identificar el contrato (o contratos) con el cliente
- 2) Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato
- 3) Determinar el precio de la transacción
- 4) Asignar el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño del contrato
- 5) Reconocer el ingreso de actividades ordinarias cuando (o a medida que) la entidad satisface una obligación de desempeño

La Sociedad obtiene sus ingresos de contratos de construcción de largo plazo con clientes privados y públicos. La Sociedad considera que dichos contratos responden a una única obligación de desempeño.

Mediante la ejecución de los contratos de obra, la Sociedad y sus subsidiarias prestan un servicio de construcción. En consecuencia, dada la prestación del servicio a lo largo del tiempo, los servicios son reconocidos periódicamente hasta el límite del avance de obra. La selección del método para la medición del grado de avance requiere juicios profesionales y se basa en la naturaleza del servicio prestado. La Sociedad calcula los grados de avance en función del avance físico de obra. Este método requiere que la Gerencia de la Sociedad elabore presupuestos de costos respecto de las obras y se realice una medición fiable del grado de avance. Las eventuales modificaciones de los costos estimados son incorporadas periódicamente a los costos reconocidos por las obras al cierre de cada ejercicio. Los costos incurridos representan trabajos realizados, lo que se corresponde con la transferencia de control al cliente.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

Los ingresos son registrados proporcionalmente al avance de obra, y los costos de operaciones incluyen mano de obra, materiales, costos de subcontratistas, y otros costos directos e indirectos. Dada la naturaleza del trabajo requerido para la realización de las obligaciones de desempeño de la Sociedad, la estimación de ingresos y costos de obra es un proceso complejo, sujeto a un gran número de variables y requiere de juicios profesionales significativos.

De acuerdo con el párrafo 37 de la NIIF 15 una entidad tiene derecho al pago por el desempeño completado hasta la fecha si tuviera derecho a un importe que al menos le compense el mismo, en el caso que el cliente o un tercero rescindiese el contrato por razones distintas al incumplimiento de los compromisos de desempeño contenidos en el mismo.

La compensación deberá surgir del contrato de obra que estará en función al desempeño completado e incluirá el costo incurrido, el costo incurrido más un margen razonable, o el precio indicado en el contrato.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019

Por comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	30/06/2019	30/06/2018
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO		
Caja moneda nacional	311.664	7.574.939
Caja moneda extranjera	3.796.987	4.454.699
Bancos moneda nacional	4.784.652	120.347.417
Bancos moneda extranjera	1.030.289.018	1.041.762.920
Inversiones en moneda nacional	191.563.272	-
Inversiones en moneda extranjera	10.203.697	1.796.177
Total	1.240.949.290	1.175.936.152
CREDITOS POR VENTAS		
Deudores por venta en moneda nacional	1.472.613.921	1.819.939.175
Deudores por venta en moneda extranjera	1.231.246.465	1.286.229.695
Deudores por ventas en sucursales	4.492.221	11.042.418
Reembolsos exportación	16.543.184	17.527.904
Previsión deudores incobrables en moneda nac.	(3.005.646)	(4.681.351)
Previsión deudores incobrables en moneda extr.	(13.421.766)	(14.220.685)
Total	2.708.468.379	3.115.837.156
ACTIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION		
En moneda nacional	493.412.980	1.199.212.232
En moneda extranjera	286.901.188	637.170.176
Total	780.314.168	1.836.382.408
CREDITOS DIVERSOS		
Seguros pagados por adelantado	10.724.076	16.384.255
Depósitos en garantía	820.001	2.125.166
Anticipo proveedores moneda nacional	332.837.584	358.740.737
Anticipo proveedores moneda extranjera	974.692.458	1.537.109.622
Anticipo proveedores Sucursales	645.735	15.208.627
Previsión deudores incobrables	(404.519)	(9.568.736)
Retenciones ingresos brutos	9.553.419	11.351.637
Derechos aduaneros	2.885.590	505.340
Otros créditos en moneda nacional	73.559.155	164.249.724
Otros créditos en moneda extranjera	7.952.502	4.032.507
Otras cuentas a cobrar sucursales	256.043.125	184.590.866
Saldo a favor impuesto a las ganancias	89.544.364	26.628.385
Total	1.758.853.490	2.311.358.130

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	30/06/2019	30/06/2018
<u>INVENTARIOS</u>		
Inventarios en tránsito	380.005.560	111.725.599
Inventarios en almacenes locales	1.152.293	183.104
Inventarios de la producción en proceso	275.057.149	326.152.226
Total	656.215.002	438.060.929
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>ACTIVOS FINANCIEROS</u>		
Black River Technology Inc.	47.839.758	39.422.808
Invap Ingeniería SA	17.230.918	11.550.139
Coop. Electricidad Bariloche Ltda.	845.051	845.051
C.E.A.T. S.A.	915.634	741.619
VENG SA	6.799.850	9.918.482
FRONTEC SAU	53.231.246	43.293.775
SACT LLC	3.633.899	3.792.952
ICHOS BV	11.183.748	7.615.778
Otros Activos financieros en moneda nacional	17.926.925	18.897.525
Otros activos financieros en moneda extranjera	19.800.166	-
Total	179.407.195	136.078.129
<u>PROPIEDADES DE INVERSIÓN</u>		
Terrenos / Mejoras	38.146.584	38.832.820
Total	38.146.584	38.832.820
<u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>		
Inmuebles	1.775.887.033	2.024.197.125
Muebles y útiles	11.037.930	13.704.504
Máquinas y herramientas	73.075.245	88.248.852
Instrumental	13.018.435	27.344.051
Rodados	4.024.553	7.263.838
Equipos de computación	16.487.693	24.354.964
Instalaciones	139.263.063	173.049.465
Laboratorios	-	527.054
Mejoras en inmuebles de terceros	112.788.319	122.340.865
Obras en curso	46.653.488	44.756.191
Otros bienes de uso	10.327.548	7.244.121
Total	2.202.563.307	2.533.031.030
<u>ACTIVOS INTANGIBLES</u>		
Marcas y patentes	3.573.663	3.080.277
Desarrollos	388.175.374	393.028.835
Software	39.381.088	33.206.338
Otros activos intangibles	74.527.201	58.567.930
Total	505.657.326	487.883.380

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	30/06/2019	30/06/2018
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
ACREEDORES COMERCIALES		
En cuenta corriente moneda nacional	492.542.651	337.366.363
En cuenta corriente moneda extranjera	931.163.810	758.665.848
En Sucursales	69.162.558	32.541.861
Total	1.492.869.019	1.128.574.072
PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN		
En moneda nacional	1.515.573.171	3.160.781.051
En moneda extranjera	1.789.914.384	2.158.912.203
Total	3.305.487.555	5.319.693.254
PASIVOS FINANCIEROS		
En moneda nacional	679.208.685	578.717.205
En moneda extranjera	646.813.940	938.534.790
Total	1.326.022.625	1.517.251.995
BENEFICIOS AL PERSONAL		
Sueldos	95.818.923	107.812.084
Anses aportes y contribuciones	58.060.786	106.948.379
Obras sociales	38.828.517	55.431.006
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	38.416.139	60.050.222
Vacaciones	141.579.766	151.700.130
Otros pasivos sociales en moneda nacional	63.027.254	43.076.243
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	3.367.306	6.552.622
Sueldo Anual Complementario (SAC)	53.872.986	67.310.584
Total	492.971.677	598.881.270
IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES		
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	21.096.105	-
Otros impuestos y gravámenes A.F.I.P.	50.174.369	147.888.491
Dirección General de Rentas	905.016	3.515.326
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	1.301.717	1.664.391
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	15.234.935	5.557.104
Impuesto al Valor agregado (IVA)	39.570.498	25.061.555
Total	128.282.640	183.686.867

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	30/06/2019	30/06/2018
<u>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</u>		
Impuesto a las ganancias	-	12.261.601
Total	-	12.261.601
<u>PROVISIONES</u>		
Bono de participación del personal	51.600.000	14.083.086
Hogar de ancianos	-	7.476.091
Otras provisiones en moneda nacional	3.365.469	120.539.988
Garantías edilicias y de buen funcionamiento	-	1.152.320
Total	54.965.469	143.251.485
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda nacional	22.500.000	80.496.914
Total	22.500.000	80.496.914
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Vacaciones	45.136.706	47.999.230
Otros pasivos sociales en moneda nacional	19.828.208	13.667.520
Total	64.964.914	61.666.750
<u>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido	683.541.288	590.858.875
Total	683.541.288	590.858.875

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS

4.1 Instrumentos Financieros

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

Los instrumentos financieros la Sociedad consisten principalmente en efectivo, depósitos en bancos, instrumentos de mercado en moneda local, inversiones a corto plazo (plazos fijos en moneda local y extranjera), cuentas por cobrar y por pagar, préstamos a y de subsidiarias y contratos de arrendamiento. El total de cada categoría de instrumentos financieros, medido de acuerdo con la NIIF 9, tal como se detalla en las políticas contables a los estados financieros, es la que se muestra en la nota 4.1.2.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera

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

	30/06/2019	30/06/2018
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados		
* Mantenidos hasta el vencimiento	1.641.923	1.796.177
* Mantenidos para negociar	200.125.046	-
* Préstamos y partidas para cobrar	2.708.468.379	3.115.837.156
* Otros Activos	42.262.714	22.172.262
Otros Activos Financieros	137.144.481	113.905.867
Total	3.089.642.543	3.253.711.462
Pasivos medidos a costo amortizado	2.841.391.644	2.726.322.981
Total	2.841.391.644	2.726.322.981

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

- *Efectivo y equivalentes*

Comprende el efectivo y los depósitos a corto plazo:

	30/06/2019	30/06/2018
Efectivo - Caja Moneda Nacional	311.664	7.574.939
Efectivo - Caja Moneda Extranjera	3.796.987	4.454.699
Depósitos en bancos - moneda nacional (1)	4.784.652	120.347.417
Depósitos en bancos - moneda extranjera (1)	1.030.289.018	1.041.762.920
Inversiones - moneda nacional (2)	191.563.272	-
Inversiones - moneda extranjera (2)	10.203.697	1.796.177
Total	1.240.949.290	1.175.936.152

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

(1) Incluye cuentas con disponibilidad de uso específico/restringido para proyecto en Bolivia por \$565.543.002.

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

- *Activos Financieros*

Las Subsidiarias son todas las entidades sobre las cuales INVAP tiene el control. INVAP S.E. controla una entidad cuando está expuesta a, o tiene derecho a, rendimientos variables procedentes de su relación con la entidad y tiene la capacidad de afectar dichos rendimientos a través de su poder sobre la entidad.

Las Subsidiarias se consolidan totalmente desde la fecha en la que el control es ejercido por la Compañía y se dejan de consolidar desde la fecha que el control cesa.

El costo de una adquisición se determina como el valor razonable de los activos entregados, instrumentos de capital emitidos y los pasivos incurridos o asumidos a la fecha del intercambio. El precio acordado incluye, de corresponder, el valor razonable de los activos y pasivos que surjan de cualquier contraprestación contingente convenida. Los costos relacionados con la adquisición son considerados gastos cuando se incurren. Los activos netos y los pasivos contingentes identificables adquiridos en una combinación de negocios se valúan inicialmente a sus valores razonables a la fecha de la adquisición.

El valor llave generado en la adquisición de subsidiarias representa el exceso entre:

(i) el costo de una adquisición, el cual se mide como la suma de la contraprestación transferida, valuada al valor razonable a la fecha de la adquisición más el importe del interés no controlante; y

(ii) el valor razonable de los activos identificables adquiridos, de los pasivos asumidos y de los pasivos contingentes de la adquirida.

Todos los valores llave, se incluyen en el rubro activos financieros en el estado de situación financiera separado.

Los valores llave no se amortizan. La empresa evalúa al menos anualmente la recuperabilidad de los valores llave sobre la base de flujos futuros de fondos descontados más otra información disponible a la fecha de preparación de los estados financieros individuales. Las pérdidas por desvalorización una vez contabilizadas no se revierten. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el saldo de valor llave relacionado con la entidad vendida.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019

Por comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

El valor llave se asigna a unidades generadoras de efectivo a efectos de realizar las pruebas de recuperabilidad. La asignación se efectúa entre aquellas unidades generadoras de efectivo (o grupos de unidades), identificadas de acuerdo con el criterio de segmento operativo, que se benefician de la combinación de negocios de la que surgió el valor llave.

La empresa considera que las estimaciones son consistentes con las presunciones que los participantes del mercado usarían en sus estimaciones del valor recuperable.

Las compañías no consolidadas son todas las compañías en las que INVAP S.E. ejerce influencia significativa, pero no el control, generalmente acompañando una tenencia entre el 20% y el 50% de los votos. Las inversiones en compañías no consolidadas (asociadas y negocios conjuntos) se contabilizan conforme al método del valor patrimonial proporcional e inicialmente son reconocidas al costo. La inversión en compañías no consolidadas incluye el valor llave identificado en la adquisición, neto de cualquier pérdida por desvalorización acumulada. Bajo el método de valor patrimonial proporcional, las inversiones se reconocen inicialmente al costo y se ajustan posteriormente para reconocer la participación de INVAP S.E. en los resultados posteriores a la adquisición en resultado, y la participación de INVAP S.E. en otras ganancias integrales de la participada en otras ganancias integrales. Los dividendos recibidos o por recibir de asociadas y negocios conjuntos se reconocen como una reducción en el valor de los libros de la inversión. Si resultaran materiales, los resultados no trascendidos de operaciones entre INVAP S.E. y sus compañías no consolidadas se eliminan por el porcentaje de participación de INVAP S.E. en dichas compañías no consolidadas. Las pérdidas no realizadas también se eliminan a menos que la transacción provea evidencia de indicadores de desvalorización de los activos transferidos. Los Estados Contables de las compañías no consolidadas han sido ajustados, de ser necesario, para asegurar su consistencia con las Normas Internacionales de Información Financiera. La participación en los resultados de las compañías no consolidadas es reconocida en el Estado de Resultado Integral como Resultado de inversiones en asociadas.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019

Por comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

- *Acreedores comerciales*

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

- *Obligaciones negociables emitidas en circulación*

Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables

La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, de fecha 19 de agosto de 2009, aprobó el programa global para la emisión de obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones, a corto, mediano y/o largo plazo por hasta un monto de USD 30.000.000 o su equivalente en cualquier otra moneda, siendo aprobado por la CNV el 30 de octubre de 2009 bajo la resolución Nro. 16.216. En este marco se emitió la Clase I que ha sido cancelada en su totalidad, no existiendo a la fecha montos en circulación.

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

Asimismo, en la Asamblea Extraordinaria del 26 de septiembre de 2018 se delegó en el Directorio de la Sociedad las facultades para determinar los términos y condiciones del Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables simples no convertibles en acciones, a corto, mediano y/o largo plazo, y las Obligaciones Negociables a emitirse en el marco del mismo, por un término de 5 años desde la fecha de la Asamblea.

- **Obligaciones Negociables-Clase II**

Descripción de las condiciones de emisión

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

A continuación se describen las principales condiciones de emisión de las Obligaciones Negociables Clase II, las cuales se terminaron de amortizar dentro del presente ejercicio:

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

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

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

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

• Obligaciones Negociables-Clase III

Descripción de las condiciones de emisión

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

Monto de la emisión	\$ 200.000.000
Fecha de la emisión	21/10/2015
Precio de la emisión	107,30% valor nominal
Fecha de vencimiento	21/10/2020
Fecha de integración	Hasta 21/10/2015
Fecha de pago de intereses	21/04 y 21/10 desde la emisión hasta el 21/10/2020
Interés aplicable	Tasa de Referencia (promedio aritmético simple de las Tasas Badlar Privadas)
Amortización	08 cuotas semestrales y consecutivas contadas desde el 21/04/2017 hasta el 21/10/2020, cada una del 12,5%.
Observaciones	Monto en circulación al cierre \$ 75.000.000 con garantía patrimonial del emisor.

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

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

El 13 de octubre de 2016 el Directorio aprobó la primera asignación de fondos correspondientes a la segunda etapa de la aplicación de los fondos netos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables Clase III, por un monto de \$ 18.568.601, destinados a inversiones en activos físicos en el país, de acuerdo a las condiciones establecidas en el Suplemento de Precios.

Con fecha 05 de abril de 2017 el Directorio aprobó la segunda asignación de fondos correspondientes a la segunda etapa de la aplicación de los fondos netos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables Clase III, por un monto de \$ 21.690.072, destinados a inversiones en activos físicos en el país, de acuerdo a las condiciones establecidas en el Suplemento de Precios.

Con fecha 15 de agosto de 2018, el Directorio aprobó la última asignación de fondos correspondientes a la segunda etapa de la aplicación de los fondos netos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables Clase III, por un monto total de \$ 18.997.380 destinados a inversiones en activos físicos en el país, de acuerdo a las condiciones establecidas en el Suplemento de Precios.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Emisión de Obligaciones Negociables sin Oferta Pública

Con fecha 13 de junio de 2019 se ha concretado exitosamente la emisión de Obligaciones Negociables sin oferta pública, denominadas Obligaciones Negociables Corporativas 2019 Serie 1, que son privadas, simples, escriturales, no convertibles en acciones, y han sido emitidas de conformidad con la Ley N°23.576. Las condiciones de emisión se detallan a continuación:

Monto de la emisión	\$ 500.000.000
Fecha de la emisión	13/06/2019
Precio de la emisión	100,00% valor nominal
Fecha de vencimiento	17/06/2023
Fecha de integración	18/06/2019
Fecha de pago de intereses	Último día hábil de cada mes a partir del 31/07/19 hasta el 31/07/23
Interés aplicable	Tasa Badlar para Bancos Privados
Amortización	42 cuotas mensuales, iguales y consecutivas a partir del 29/02/2020
Observaciones	Monto en circulación al cierre \$ 500.000.000 con garantía patrimonial del emisor.

Los fondos netos provenientes de la colocación de las Obligaciones Negociables Corporativas 2019 son utilizados para: (i) capital de trabajo y (ii) cancelación de deudas para capital de trabajo en el país, de acuerdo a las condiciones establecidas en la Escritura Pública de emisión de Obligaciones Negociables Corporativas 2019.

• *Tasas de interés y pautas de actualización para los créditos y obligaciones.*

Los créditos y deudas no financieras no poseen cláusulas de actualización, con la excepción del Plan de Facilidades de AFIP de la Sociedad Controlante que posee una tasa de interés mensual del 3,00 % y 3,39%.

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

- Obligaciones Negociables emitidas en pesos (Clase III - Serie U): Tasa Badlar Privados.
- Obligaciones Negociables Corporativas en pesos: Tasa Badlar Privados.
- Préstamo Prefinanciación Exportaciones en Dólares BICE Nros. 16938, 17011, 17233, 17250 y 17322 Tasa Fija 6,25 %.
- Préstamo bancario en pesos HSBC BANK N°. 1591901: Tasa Fija 21,5 %.
- Préstamo Prefinanciación Exportaciones en Dólares Banco Galicia Nro. 629622 y Nro. 629830 Tasa Fija 6,00 %.
- Préstamo bancario en pesos BANCO DE LA PAMPA Nro. 562: Tasa Fija 29%

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

• *Información sobre garantías colaterales*

La entidad suele realizar operaciones de descuentos comerciales en instituciones de crédito, las cuales no satisfacen las condiciones para dar de baja a los activos financieros, los que son considerados como pignoralos como garantía en tales transacciones.

Los importes en libro de los créditos en esta situación al 30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018 eran los siguientes:

	30/06/2019	30/06/2018
Activos financieros pignoralos como garantía en operaciones de descuento comercial	-	170.998.038

Por otra parte, la Sociedad retiene a ciertos proveedores importes por pagar en carácter de garantías financieras asociadas al cumplimiento de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.

Tales importes para los ejercicios cubiertos por los presentes estados financieros eran los siguientes:

	30/06/2019	30/06/2018
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	7.575.008	6.018.024
Importe retenido en dólares estadounidenses a proveedores como garantías de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos (expresados en pesos)	Sin movimientos	

Cuenta correctora para pérdidas crediticias

Cuando los activos financieros se hayan deteriorado por pérdidas crediticias, la entidad registra el deterioro en una cuenta separada, en lugar de reducir directamente el importe en libros del activo. A continuación se presenta una conciliación de las variaciones en dicha cuenta durante los ejercicios indicados, para cada clase de activos financieros:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Préstamos y partidas por cobrar	30/06/2019	30/06/2018
Saldo al inicio	(18.279.567)	(28.566.419)
Deterioros del ejercicio	-	-
Utilización del ejercicio	5.739.058	7.080.543
Diferencia de Cambio	(4.291.422)	(6.984.896)
Variación del ejercicio	1.447.636	95.647
Saldo al final del ejercicio	(16.831.931)	(28.470.772)

- Incumplimientos y otras infracciones*

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

- Plazos de vencimientos*

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

Activos financieros:

- Mantenidos hasta el vencimiento:

PLAZOS FIJOS	30/06/2019	30/06/2018
0 a 3 meses		1.796.177
6 meses a 1 año	1.641.923	-
Total	1.641.923	1.796.177

- Mantenidos para negociar:

FONDOS DE INVERSION	30/06/2019	30/06/2018
0 a 3 meses	200.125.046	-
Total	200.125.046	-

- Préstamos y partidas por cobrar:

CREDITOS POR VENTAS	30/06/2019	30/06/2018
Vencido	1.517.416.323	10.429.150
0 a 3 meses	553.910.943	1.737.792.307
3 a 6 meses	635.586.295	1.080.411.856
6 meses a 1 año	-	286.252.946
1 a 3 años	1.554.818	950.897
Total	2.708.468.379	3.115.837.156

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Pasivos financieros:

- Medidos a costo amortizado:

ACREEDORES COMERCIALES	30/06/2019	30/06/2018
Vencido	927.679.000	852.077.428
0 a 3 meses	563.164.849	263.668.448
3 a 6 meses	2.025.170	4.289.916
6 meses a 1 año	-	6.210.046
1 a 3 años	-	2.328.234
Total	1.492.869.019	1.128.574.072

PRESTAMOS BANCARIOS	30/06/2019	30/06/2018
0 a 3 meses	241.458.993	646.792.614
3 a 6 meses	363.376.264	461.064.222
6 meses a 1 año	122.984.178	64.226.862
1 a 3 años	19.000.000	147.964.301
Total	746.819.435	1.320.047.999

DEUDAS FINANCIERAS	30/06/2019	30/06/2018
0 a 3 meses	12.213.207	27.495.073
3 a 6 meses	-	-
6 meses a 1 año	-	-
1 a 3 años	-	-
Total	12.213.207	27.495.073

OBLIGACIONES NEGOCIABLES	30/06/2019	30/06/2018
0 a 3 meses	6.994.863	23.136.186
3 a 6 meses	32.495.120	71.317.755
6 meses a 1 año	84.523.809	38.937.974
1 a 3 años	310.714.286	116.813.922
3 a 5 años	154.761.905	-
Total	589.489.983	250.205.837

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.3 Resultados Financieros incluidos en el resultado integral del ejercicio

A continuación se presenta un detalle de las partidas de ingresos, gastos, ganancias y pérdidas, relacionadas con los activos y pasivos financieros, que afectan al resultado integral total de ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 (comparativo con el mismo ejercicio del 2018):

	30/06/2019	30/06/2018
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable con cambios en resultados	23.317.891	11.091.808
Importes totales de los ingresos por intereses (calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva) producidos por los activos financieros que se miden al costo amortizado	37.323.521	10.291.655
Importes totales de los gastos por intereses (calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva) producidos por los pasivos financieros que se miden al costo amortizado	(618.645.232)	(423.672.796)
Ingresos (gastos) por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar la tasa de interés efectiva)	(6.224.152)	(6.269.575)
Resultados de la posición monetaria neta (RECPAM)	(571.933.079)	(513.894.108)
Ganancias o pérdidas netas por revalúo o deterioro de activos financieros	586.511.422	377.139.567
Total	(549.649.629)	(545.313.449)

4.1.4 Administración del Riesgo Financiero

4.1.4.1 Factores de riesgo financiero

Los principales pasivos financieros de la Sociedad incluyen préstamos, cuentas por pagar comerciales, anticipos de clientes, planes de pagos previsionales, y otras cuentas por pagar. La finalidad principal de estos pasivos financieros es obtener financiación para las operaciones de la Sociedad.

La Sociedad cuenta con deudores comerciales, otras cuentas por cobrar, efectivo y colocaciones a corto plazo que provienen directamente de sus operaciones. INVAP se encuentra expuesto a los riesgos de mercado, crediticio y de liquidez. La Gerencia Financiera, juntamente con la Gerencia General y el Directorio, supervisan la gestión de estos riesgos, identificándolos y evaluándolos en coordinación estrecha con las necesidades de las unidades operativas.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

La Gerencia, en conjunto, brinda razonable seguridad al Directorio de que las actividades de toma de riesgo financiero se encuentran reguladas por procedimientos apropiados y que los riesgos financieros se identifican, miden y gestionan de acuerdo a las políticas corporativas de la Sociedad y sus preferencias por contraer riesgos.

La naturaleza multinacional de las operaciones expone a la Sociedad a una variedad de riesgos, principalmente relacionados con riesgos de mercado (incluyendo los efectos de las variaciones de los tipos de cambio y tasas de interés) y en menor medida al riesgo de capital, teniendo en cuenta que debe cumplir con requerimientos regulatorios de mantenimiento del patrimonio neto en el marco del programa de emisiones de obligaciones negociables.

a. Riesgo de mercado

El riesgo de mercado al cual se encuentra expuesta consiste en la posibilidad de que la valuación de los activos y pasivos financieros como así también ciertos flujos de fondos esperados podrían verse negativamente afectados ante cambios en las tasas de interés, en los tipos de cambio, en otras variables de precios, o por riesgos de contraparte.

A continuación se expone una descripción de los riesgos mencionados de cómo la Sociedad se encuentra expuesta.

a.1 Riesgo de la tasa de interés

El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros del efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Sociedad a este riesgo se relaciona principalmente con las obligaciones de deuda por préstamos a corto y largo plazo con diversas tasas de interés en función del tipo de obligación contraída.

Los préstamos financieros incluyen principalmente Obligaciones Negociables y líneas de crédito bancarias locales.

Las Obligaciones Negociables representan el 43,0% de los préstamos y la tasa aplicable es la resultante del promedio aritmético simple de las Tasas BADLAR privadas sin spread, estando sujetas principalmente a las oscilaciones de dichas tasas.

El comportamiento de las tasas BADLAR durante el ejercicio ha aumentado en promedio un 4,54% los costos financieros relacionados.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,

comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

La Sociedad no utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos asociados a las tasas de interés. Las variaciones en las tasas de interés pueden modificar el valor razonable de activos y pasivos financieros.

a.2 Riesgos asociados con tipos de cambio

El riesgo de la tasa de cambio es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de cambio. La exposición al riesgo de los cambios se relaciona en primer lugar con las actividades operativas (cuando los ingresos y gastos se encuentran denominados en una moneda diferente de la moneda funcional de la Sociedad), las inversiones netas en las subsidiarias extranjeras, y los activos y pasivos financieros generados. La moneda que origina principalmente este riesgo es el dólar estadounidense y en segundo lugar el euro.

La Sociedad muestra a corto plazo una posición neta activa respecto de su exposición cambiaria lo cual implica una cobertura natural ante posibles devaluaciones. En Nota 12 a los Estados Financieros se detalla la composición de los saldos en moneda extranjera.

Este riesgo es monitoreado con el fin de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables para la Sociedad.

a.3 Riesgo de la contraparte

En algunos contratos del mercado nacional, debido a las características de los clientes (gobierno nacional y empresas del Estado) y a que se ejecutan con fondos presupuestarios, los contratos otorgan derechos al cliente ante la posible cesación en la financiación, a suspender o extinguir el contrato sin indemnización alguna por daños y perjuicios, reconociéndose a la compañía los costos que efectivamente tal actividad haya generado arbitrándose los medios para su pago. La experiencia indica la baja probabilidad de ocurrencia a pesar de la real existencia del riesgo en el actual contexto.

Considerando la exposición máxima al riesgo en función de la concentración de contrapartes, la mayor parte de los deudores se encuentra diversificada. La porción restante vinculada con créditos con el Estado Nacional, empresas relacionadas y sus dependencias directas, se ve cubierta parcialmente por anticipos contractuales recibidos, a aplicar con el avance de los proyectos en curso.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,

comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

b. Riesgo crediticio

El riesgo crediticio se origina en caja y equivalente de efectivo, depósitos en banco e instituciones financieras, así como exposiciones crediticias con clientes. La compañía monitorea activamente la confiabilidad crediticia de sus instrumentos de tesorería. Para la celebración de estos contratos se aceptan únicamente bancos e instituciones financieras calificadas como de primera línea. La concentración de riesgo crediticio en clientes se ve minimizada por el tipo de cliente y las características de los contratos en ejecución. Asimismo, en operaciones internacionales, se toman seguros, cartas de crédito, y otros instrumentos para minimizar estos riesgos cuando fuera necesario. En consecuencia, el riesgo de crédito no se considera relevante para este tipo de instrumentos.

c. Riesgo de liquidez

La gestión de las necesidades de liquidez es realizada en forma centralizada por la Gerencia de Administración y Finanzas, en base a proyecciones de reserva de liquidez de la compañía y su efectivo y equivalente de efectivo sobre la base de un presupuesto financiero que contempla los flujos de efectivo esperados.

El objetivo es asegurar que haya suficiente efectivo para procurar el cumplimiento de las obligaciones y compromisos como también el desembolso necesario para el desarrollo de las operaciones, inversiones en infraestructura y proyectos de inversión. La Gerencia invierte los excedentes de efectivo en fondos comunes de inversión, depósitos a corto plazo, etc., escogiendo instrumentos con vencimientos apropiados o de alta liquidez para dar margen suficiente al presupuesto financiero anteriormente indicado, manteniendo una estrategia conservadora en el manejo de la liquidez.

En el caso de las subsidiarias operativas del exterior, sus excedentes de efectivo, si los hubiere, son administrados por ellas, con la asistencia de la Gerencia de Administración y Finanzas.

El objetivo es mantener el equilibrio entre la continuidad y la flexibilidad del financiamiento, a través del uso de cheques de pago diferido, descubiertos en cuentas corrientes bancarias, préstamos bancarios a corto plazo y contratos de alquiler con opción a compra, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la seguridad de la Sociedad.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

INVAP gestiona sus activos y pasivos circulantes privilegiando siempre el oportuno y puntual pago de sus obligaciones, tanto con el sistema financiero como con sus proveedores. Esta gestión implica también el velar por el cumplimiento de las obligaciones de sus clientes en los plazos establecidos.

Las provisiones por créditos de cobro dudoso se determinan en función a la antigüedad de la deuda y el análisis de la capacidad del cliente para hacer frente a la deuda, considerando asimismo situaciones especiales tales como existencia de garantías, derechos y obligaciones contractuales, entre otros.

4.1.4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son: (i) garantizar el mantenimiento de una sólida calificación crediticia; (ii) asegurar un nivel de capitalización saludable, con el fin de salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha invirtiendo en desarrollos tecnológicos, infraestructura, capacitación y equipamiento; (iii) mantener una estructura de financiamiento óptima para reducir el costo del capital y (iv) cumplir con los compromisos exigidos en contratos de préstamo y emisión de obligaciones negociables.

Consistente con la industria, la Gerencia monitorea su capital sobre la base del índice de endeudamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda financiera neta sobre el patrimonio neto total. La deuda financiera neta corresponde al total de préstamos (incluyendo préstamos corrientes y no corrientes, como se muestran en el estado de situación financiera consolidada) menos el efectivo y equivalentes de efectivo.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.5 Valor razonable de activos financieros y pasivos financieros

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

A continuación se revela el valor razonable correspondiente a cada clase de activos y de pasivos financieros, los cuales resultan idénticos a los importes en libros.

	30/06/2019	30/06/2018
Activos financieros a valor razonable		
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>		
Plazos Fijos - moneda extranjera	1.641.923	1.796.177
<i>Mantenidos para negociar:</i>		
Fondos de Inversión - moneda nacional	191.563.271	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera	8.561.775	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>		
Créditos por ventas - moneda nacional	1.469.608.274	1.815.257.823
Créditos por ventas - moneda extranjera	1.238.860.105	1.300.579.333
<i>Otros Activos:</i>		
Moneda nacional	7.644.901	10.763.532
Moneda extranjera	34.617.813	11.408.730
Otros Activos Financieros		
Moneda nacional	89.304.723	74.483.060
Moneda extranjera	47.839.758	39.422.808
Total	3.089.642.543	3.253.711.463
Pasivos financieros a costo amortizado		
Acreedores comerciales	1.492.869.019	1.128.574.072
Préstamos bancarios	746.819.435	1.320.047.999
Deudas financieras	12.213.207	27.495.073
Obligaciones negociables	589.489.983	250.205.837
Total	2.841.391.644	2.726.322.981

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

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

El objetivo de utilizar una técnica de valoración es establecer cuál habría sido en la fecha de medición, el precio de una transacción realizada en condiciones de independencia mutua y motivada por las consideraciones normales del negocio. La mejor evidencia del valor razonable son los precios cotizados en un mercado activo. Si el mercado para un instrumento financiero no es activo, la entidad establecerá el valor razonable utilizando una técnica de valoración.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Entre las técnicas de valoración se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de flujos de efectivo y los modelos de fijación de precios de opciones. Si existiese una técnica de valoración comúnmente utilizada por los participantes en el mercado para fijar el precio de ese instrumento, y se hubiera demostrado que proporciona estimaciones fiables de los precios observados en transacciones reales de mercado, la Sociedad utiliza esa técnica. La técnica de valoración escogida hace uso, en el máximo grado, de informaciones obtenidas en el mercado, utilizando lo menos posible, datos estimados por la entidad. Incorporará todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio, y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros.

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,

comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

	Total al 30/06/2019	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda extranjera	1.641.923	-	1.641.923	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	191.563.271	191.563.271	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera	8.561.775	-	8.561.775	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	1.469.608.274	-	1.469.608.274	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	1.238.860.105	-	1.238.860.105	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	7.644.901	-	7.644.901	-
Moneda extranjera	34.617.813	-	34.617.813	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	89.304.723	-	89.304.723	-
Moneda extranjera	47.839.758	-	47.839.758	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	1.492.869.019	-	1.492.869.019	-
Préstamos bancarios	746.819.435	-	746.819.435	-
Deudas financieras	12.213.207	-	12.213.207	-
Obligaciones negociables	589.489.983	-	589.489.983	-

	Total al 30/06/2018	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda extranjera	1.796.177	-	1.796.177	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	-	-	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	1.815.257.823	-	1.815.257.823	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	1.300.579.333	-	1.300.579.333	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	10.763.532	-	10.763.532	-
Moneda extranjera	11.408.730	-	11.408.730	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	74.483.060	-	74.483.060	-
Moneda extranjera	39.422.808	-	39.422.808	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	1.128.574.072	-	1.128.574.072	-
Préstamos bancarios	1.320.047.999	-	1.320.047.999	-
Deudas financieras	27.495.073	-	27.495.073	-
Obligaciones negociables	250.205.837	-	250.205.837	-

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.6 Garantías colaterales y otras mejoras crediticias obtenidas

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

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

CDI BANCO GALICIA 30/06/2019					
N° CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
71000672	128.240	EUR	16/10/2018	128.240	-
1000825	156.657	USD	09/01/2019	36.290	120.367
1000826	132.357	EUR	17/01/2019	67.906	64.451
71001001	136.800	EUR	03/07/2019	-	136.800
71001174	780.282	USD	28/06/2019	-	780.282
Totales	1.334.336			232.436	1.101.900

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

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

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

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

	30/06/2019	30/06/2018
Activos financieros	-	170.998.038
Pasivos financieros vinculados	-	215.685.225

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

• Activos financieros transferidos que se dan de baja en su totalidad

Los activos financieros indicados en el apartado anterior se dan de baja en cuentas una vez que el obligado original los cancela ante la institución bancaria a la cual el instrumento fue cedido. Los importes de los activos financieros dados de baja durante los ejercicios cubiertos por los presentes estados financieros son:

	30/06/2019	30/06/2018
Importe en libros de los activos financieros dados de baja.	109.788.736	Sin movimientos
Efecto en el resultado	1.855.379	3.129.222

4.2 Partidas No Financieras presentadas en el estado de situación financiera

• Plazos de vencimientos

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

CREDITOS DIVERSOS	30/06/2019	30/06/2018
Vencido	456.945.995	330.083.899
0 a 3 meses	528.896.356	563.185.473
3 a 6 meses	240.331.440	348.728.282
6 meses a 1 año	297.926.228	101.898.770
1 a 3 años	172.574.177	456.672.095
3 a 5 años	62.149.921	510.747.207
Más de 5 años	29.373	42.404
Total	1.758.853.490	2.311.358.130

PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN	30/06/2019	30/06/2018
0 a 3 meses	1.255.238.726	1.132.012.076
3 a 6 meses	662.224.751	1.012.750.625
6 meses a 1 año	604.274.795	1.808.378.265
1 a 3 años	783.749.283	1.366.552.288
Total	3.305.487.555	5.319.693.254

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	30/06/2019	30/06/2018
Vencido	46.299.221	98.635.917
0 a 3 meses	65.311.082	51.072.242
3 a 6 meses	2.671.292	30.401.355
6 meses a 1 año	6.093.579	283.830
1 a 3 años	6.422.014	3.293.523
3 a 5 años	1.485.452	-
Total	128.282.640	183.686.867

IMPUESTO A LAS GANANCIAS	30/06/2019	30/06/2018
3 a 6 meses	-	12.261.601
Total	-	12.261.601

BENEFICIOS AL PERSONAL	30/06/2019	30/06/2018
Vencido	112.424.222	141.048.749
0 a 3 meses	224.043.206	509.545.236
3 a 6 meses	9.443.921	3.445.880
6 meses a 1 año	13.649.547	5.832.240
1 a 3 años	71.912.802	675.915
3 a 5 años	126.462.893	-
Total	557.936.591	660.548.020

NOTA 5 INGRESOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN Y OTROS INGRESOS ORDINARIOS

5.1 Importes reconocidos provenientes de los contratos de construcción

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

	30/06/2019	30/06/2018
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales en el ejercicio.	7.461.042.046	6.359.267.562
Métodos utilizados para determinar la porción de ingreso de actividades ordinarias del contrato reconocido como tal en el ejercicio.	Método del porcentaje de terminación (grado de avance)	
Métodos usados para determinar el grado de realización de los contratos de construcción en curso.	Inspecciones físicas y certificaciones de avance.	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,

comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

5.2 Contratos de construcción de naturaleza onerosa

La Sociedad posee contratos de construcción de naturaleza onerosa en los ejercicios cubiertos por los presentes estados financieros, cuyo pasivo representa el 0,05% de los ingresos del ejercicio.

5.3 Información sobre los otros ingresos

Los ingresos operativos diversos contenidos en los presentes estados se corresponden con el revalúo de propiedades de inversión, el resultado de la venta de equipos y otros ingresos menores.

El detalle de los mismos es el siguiente:

Concepto	Por el ejercicio finalizado el	
	30/06/2019	30/06/2018
Recupero de gastos devengados	7.527	12.277
Revalúo propiedades de inversión	13.214.098	17.838.025
Resultado venta de equipos	202.504	420.530
Otros ingresos menores	215	1.684
Total	13.424.344	18.272.516

NOTA 6 INVENTARIOS

Los inventarios incluyen materias primas, materiales, consumibles y productos terminados. Se valúan por el menor valor entre el costo y el valor neto realizable.

El costo incluye los costos de adquisición (neto de descuentos, devoluciones y similares), transformación, así como otros costos en los que se haya incurrido necesarios para su ubicación y condiciones para ser comercializados y/o utilizados en el ciclo productivo.

Asimismo se incluyen todas aquellas compras de materiales que se encuentran en tránsito desde el exterior y aún no han sido ingresados en plaza.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019

Por comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 6 INVENTARIOS (Cont.)

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

Concepto	30/06/2019	30/06/2018
Inventarios en tránsito moneda extranjera	380.005.560	111.725.599
Inventarios en Almacenes locales	1.152.293	183.104
Inventarios en Almacenes en el exterior	-	-
Inventarios de la producción en proceso	275.057.149	326.152.226
Total	656.215.002	438.060.929

NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSIÓN

7.1 Modelo de medición aplicado

La Sociedad mide sus propiedades de inversión utilizando el modelo de valor razonable. La Sociedad aplica mecanismos de monitoreo permanente y confirmación a nivel gerencial de los valores razonables de sus propiedades de inversión.

Debido a que la situación del mercado con respecto a las propiedades de inversión en bienes inmuebles, desde la última estimación de su valor razonable realizado con fecha 30.06.18, ha sufrido variaciones significativas entre el valor contable y el valor actual de los mismos, se realizó un nuevo revalúo, el cual representó un incremento de las propiedades de inversión en \$ 13.214.098.

En la Nota 8 se detallan los aspectos más importantes relacionados con el revalúo realizado en el presente ejercicio, que incluye además la revaluación de los inmuebles incluidos en el rubro Propiedades, planta y equipo.

7.2 Restricciones

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

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El método de valuación adoptado (modelo de revaluación) sobre los inmuebles a partir del ejercicio finalizado el 30.06.2015 para la utilización de “valor razonable”, contempla la aplicación de mecanismos de monitoreo y confirmación a nivel gerencial que están incluidos en la política contable aplicada en la preparación de los estados financieros.

Para el resto de las clases que forman parte de propiedades, planta y equipo, se aplica como política contable el modelo del costo.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

En este ejercicio, siguiendo la metodología de inventario y valuación adoptada así como el enfoque de valuación, y considerando que la situación del mercado con respecto a los bienes inmuebles ha sufrido variaciones significativas desde el último revalúo realizado con fecha 30.06.2018, se realizó un nuevo revalúo, el cual representó un incremento de los inmuebles en el rubro propiedades, planta y equipo, de \$ 430.609.848, el cual expuesto al efecto de la inflación produjo en el Patrimonio Neto una disminución de la Reserva por Revalúo en \$ 157.096.561.

La sociedad autorizó la realización de este nuevo revalúo, el cual fue realizado por Integra Servicios S.R.L., emitiendo el correspondiente Informe Ejecutivo de evaluación al 30.06.2019, suscripto por la Arq. Laura A. Pestrin (M.P. CPAU N° 26133).

El informe emitido indica que el valor razonable de los bienes Inmuebles al 30 de junio de 2019, alcanzados por el revalúo, asciende a \$ 1.775.887.033, el cual fue incluido como nuevo valor razonable incluido en el rubro Propiedades, planta y equipo, medidos en base al modelo de revaluación adoptado.

Dicho informe incluye, no solo el Certificado de Valor del revalúo realizado, sino también los objetivos y alcances del mismo, el enfoque de valuación adoptado, que es uniforme al aplicado en el ejercicio anterior, y la metodología de inventario y valuación utilizada, en un todo de acuerdo con las indicaciones dadas por la dirección de la Sociedad, a los efectos que no originen una limitación en el alcance de las tareas explicitadas por la Comisión Fiscalizadora en sus informes sobre los estados financieros que lo incluyan, o por la auditoría externa en sus informes de auditoría sobre tales estados.

El importe en libros ajustado por inflación de los inmuebles revaluados, al que se habría reconocido si se hubieran contabilizado según el modelo de costo, asciende a \$ 850.033.457 al 30 de junio de 2019.

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

Las tasas de los principales activos son las siguientes:

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior
 (Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

La composición y evolución del rubro es la siguiente:

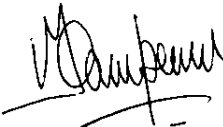
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 2019													
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Eq. de Comp. y Comunic.	Instalaciones	Laboratorios	Construcción en curso	Mejoras Inmuebles de Terceros	Otros Bienes de Uso	Total
Valor bruto													
Saldos al inicio	1.586.005.646	535.340.364	32.999.959	167.052.839	121.280.850	24.761.821	129.115.351	339.015.111	16.252.618	44.756.191	153.749.356	16.402.782	3.166.732.888
Altas	-	-	333.648	809.350	568.554	241.744	6.982.805	226.240	-	2.188.340	-	6.376.932	17.727.613
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.426.771	5.426.771
Bajas	-	-	(123.106)	-	(19.650)	-	(94.804)	(415.754)	-	(291.043)	-	(2.593.057)	(3.537.414)
Reclasificaciones	-	-	(21.090)	(1.241)	(327.597)	-	(999.752)	(71.898)	-	-	-	-	(1.421.578)
Total al cierre	1.586.005.646	535.340.364	33.189.411	167.860.948	121.502.157	25.003.565	135.003.600	338.753.699	16.252.618	46.653.488	153.749.356	25.613.428	3.184.928.280
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	(192.276.809)	(22.206.263)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(214.483.072)
Total al cierre al 30 de junio 2019	1.393.728.837	513.134.101	33.189.411	167.860.948	121.502.157	25.003.565	135.003.600	338.753.699	16.252.618	46.653.488	153.749.356	25.613.428	2.970.445.208
Depreciaciones													-
Acumuladas al inicio	(97.148.885)	-	(19.295.455)	(78.803.987)	(93.936.799)	(17.497.983)	(104.760.387)	(165.965.646)	(15.725.564)	-	(31.408.491)	(9.158.661)	(633.701.858)
Bajas	-	-	39.033	-	19.650	-	54.942	198.241	-	-	-	-	311.866
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Del ejercicio	(33.827.020)	-	(2.895.059)	(15.981.716)	(14.566.573)	(3.481.029)	(13.810.462)	(33.723.231)	(527.054)	-	(9.552.546)	(2.973.798)	(131.338.488)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.153.421)	(3.153.421)
Acumuladas al cierre al 30 de junio 2019	(130.975.905)	-	(22.151.481)	(94.785.703)	(108.483.722)	(20.979.012)	(118.515.907)	(199.490.636)	(16.252.618)	-	(40.961.037)	(15.285.880)	(767.881.901)
Valor neto	1.262.752.932	513.134.101	11.037.930	73.075.245	13.018.435	4.024.553	16.487.693	139.263.063	-	46.653.488	112.788.319	10.327.548	2.202.563.307

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS
S.R.L.
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora


ESTEBAN R. BASILE (Socio)
 Contador Público (UBA)
 CPCERN T° VIII – F° 38


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
 Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
 Vicepresidente


CARLOS ALFREDO GARDELLA
 Contador Público (U.N.C.)
 C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO
 Firmado a efectos de su identificación con
 informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,

comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 2018													
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Eq. de Comp. y Comunic.	Instalaciones	Laboratorios	Construcción en curso	Mejoras Inmuebles de Terceros	Otros Bienes de Uso	Total
Valor bruto													
Saldos al inicio	1.267.869.404	259.776.251	32.279.947	158.354.255	117.573.990	23.875.338	123.486.847	330.390.783	16.252.618	132.062.401	143.340.949	9.481.752	2.614.744.535
Altas	-	-	564.053	8.707.709	3.825.848	1.199.246	5.923.835	1.303.455	-	17.814.960	-	1.024.534	40.363.640
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.896.496	5.896.496
Bajas	-	(574.122)	(27.409)	(9.125)	(118.988)	(312.763)	(295.331)	-	-	(5.033.683)	-	-	(6.371.421)
Reclasificaciones	10.461.137	2.003.156	183.368	-	-	-	-	7.320.873	-	(100.087.487)	10.408.407	-	(69.710.546)
Total al cierre	1.278.330.541	261.205.285	32.999.959	167.052.839	121.280.850	24.761.821	129.115.351	339.015.111	16.252.618	44.756.191	153.749.356	16.402.782	2.584.922.704
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	307.675.105	274.135.079	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	581.810.184
Total al cierre al 30 de Junio de 2018	1.586.005.646	535.340.364	32.999.959	167.052.839	121.280.850	24.761.821	129.115.351	339.015.111	16.252.618	44.756.191	153.749.356	16.402.782	3.166.732.888
Depreciaciones													
Acumuladas al inicio	(95.693.857)	-	(16.132.956)	(62.757.977)	(71.792.704)	(14.240.646)	(83.010.529)	(132.083.561)	(13.090.292)	-	(19.713.293)	(3.948.818)	(512.464.633)
Bajas	-	-	24.174	2.792	118.988	312.763	290.924	-	-	-	-	-	749.641
Reclasificaciones	11.220.446	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.220.446
Del ejercicio	(12.675.474)	-	(3.186.673)	(16.048.802)	(22.263.083)	(3.570.100)	(22.040.782)	(33.882.085)	(2.635.272)	-	(11.695.198)	(2.524.367)	(130.521.836)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.685.476)	(2.685.476)
Acumuladas al cierre al 30 de Junio de 2018	(97.148.885)	-	(19.295.455)	(78.803.987)	(93.936.799)	(17.497.983)	(104.760.387)	(165.965.646)	(15.725.564)	-	(31.408.491)	(9.158.661)	(633.701.858)
Valor neto	1.488.856.761	535.340.364	13.704.504	88.248.852	27.344.051	7.263.838	24.354.964	173.049.465	527.054	44.756.191	122.340.865	7.244.121	2.533.031.030

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS

S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

8.1 Restricciones

Existe una hipoteca garantizando saldo de precio a favor de un acreedor privado por la suma total de \$ 184.000 sobre inmueble ubicado en el ejido urbano de San Carlos de Bariloche, provincia de Río Negro.

Asimismo existe derecho real de hipoteca en primer grado por la suma de \$18.672.170,50, a favor de la Agencia Nacional de Promoción Científica y Tecnológica, sobre un inmueble ubicado en Villa Llao Llao, San Carlos de Bariloche, provincia de Río Negro, en garantía del Contrato de Crédito ARSET – I 0058.

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

	Saldos al inicio 30/06/2018	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	Saldo al 30/06/2019
Sede INVAP en Bariloche	7.434.512	550.861	-	7.985.373
Mejoras Inmuebles de 3ros	835.104	1.637.479	-	2.472.583
Desarrollos en curso	36.486.575	-	(291.043)	36.195.532
	44.756.191	2.188.340	(291.043)	46.653.488

	Saldos al inicio 30/06/2017	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	Saldo al 30/06/2018
Sede INVAP en Bariloche	91.137.058	4.945.340	(88.647.886)	7.434.512
Mejoras Inmuebles de 3ros	3.667.183	1.487.920	(4.319.999)	835.104
Desarrollos en curso	37.258.160	11.381.700	(12.153.285)	36.486.575
En empresas controladas	-	-	-	-
	132.062.401	17.814.960	(105.121.170)	44.756.191

8.3 Seguros

Se detallan a continuación los principales seguros patrimoniales contratados:

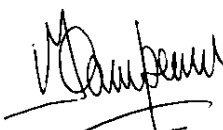
Riesgos cubiertos	Suma asegurada (\$)	Valor contable bienes
Incendio	93.785.539	1.675.077.105
Responsabilidad Civil Comprensiva	10.000.000	
Integral de comercio	1.417.099.896	
Incendio	84.191.530	
Responsabilidad Civil Comprensiva	5.000.000	
Integral de comercio	93.048.878	
Responsabilidad civil - Robo - Incendio - Terceros	23.909.000	4.024.553
Todo riesgo	98.218.374	
Técnico	5.605.568	
Professional Indemnity	400.000.000	
Responsabilidad Civil - Robo - TRCyM - Incendio - Integral Comercio	2.862.691.781	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEP, KOPEC Y ASOCIADOS
S.R.L.
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente


CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES

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

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

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

Los activos al cierre están valuados en términos de la unidad de medida corriente al cierre del período sobre el que se informa.

Las inversiones y desarrollos necesarios para las distintas áreas de la Empresa se encuentran consignados en el rubro Activos Intangibles No Corrientes.

Durante el presente ejercicio se ha invertido en este rubro \$109.640.093, mientras que en el ejercicio finalizado el 30/06/2018 fue de \$282.000.876. Se mantienen en este rubro aquellos con capacidad demostrable de generar beneficios económicos futuros.

9.1 Información sobre la medición de los activos intangibles

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

9.2 Restricciones

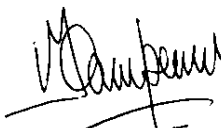
No existen restricciones en la disponibilidad de los activos intangibles.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS
S.R.L.**
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora


ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente


CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior
 (Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

RUBROS	Saldos al Inicio 30/06/2018	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones				Neto resultante 30/06/2019
						Acumuladas al Inicio	Bajas/Reclasificaciones del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
Otros intangibles	58.567.930	32.140.769	-	(16.181.498)	74.527.201	-	-	-	-	74.527.201
Marcas y patentes	3.080.277	493.386	-	-	3.573.663	-	-	-	-	3.573.663
Desarrollo Sistemas de Información	154.103.949	35.512.316	(4.591.211)	(681.726)	184.343.328	(120.897.611)	737	(24.065.366)	(144.962.240)	39.381.088
Desarrollos industriales	96.179.476	-	-	(16.842.506)	79.336.970	(10.578.262)	-	(5.289.132)	(15.867.394)	63.469.576
Desarrollos área espacial	261.528.814	37.068.667	-	(8.677.416)	289.920.065	(29.046.922)	-	(8.638.990)	(37.685.912)	252.234.153
Desarrollos área nuclear	167.654.509	4.424.955	-	(6.899.039)	165.180.425	(92.708.780)	-	-	(92.708.780)	72.471.645
Desarrollo área TIC´s	33.148.378	-	-	-	33.148.378	(33.148.378)	-	-	(33.148.378)	-
TOTAL	774.263.333	109.640.093	(4.591.211)	(49.282.185)	830.030.030	(286.379.953)	737	(37.993.488)	(324.372.704)	505.657.326

RUBROS	Saldos al Inicio 30/06/2017	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones				Neto resultante 30/06/2018
						Acumuladas al Inicio	Bajas/Reclasificaciones del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
Otros Intangibles	137.540.601	61.211.444	(91.807.690)	(48.376.425)	58.567.930	-	-	-	-	58.567.930
Marcas y patentes	2.982.811	97.466	-	-	3.080.277	-	-	-	-	3.080.277
Desarrollo Sistemas de Información	112.066.643	35.003.963	7.033.343	-	154.103.949	(86.844.858)	-	(34.052.753)	(120.897.611)	33.206.338
Desarrollos industriales	92.873.175	3.306.301	-	-	96.179.476	(5.289.132)	-	(5.289.130)	(10.578.262)	85.601.214
Desarrollos área espacial	188.689.557	88.096.873	(5.875.008)	(9.382.608)	261.528.814	(20.407.933)	-	(8.638.989)	(29.046.922)	232.481.892
Desarrollos área nuclear	154.715.219	94.284.829	-	(81.345.539)	167.654.509	(92.708.780)	-	-	(92.708.780)	74.945.729
Desarrollo área TIC´s	33.148.378	-	-	-	33.148.378	(26.568.155)	-	(6.580.223)	(33.148.378)	-
TOTAL	722.016.384	282.000.876	(90.649.355)	(139.104.572)	774.263.333	(231.818.858)	-	(54.561.095)	(286.379.953)	487.883.380

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS
S.R.L.
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
 Contador Público (UBA)
 CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
 Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
 Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
 Contador Público (U.N.C.)
 C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
 informe del 16/09/2019

Por comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 10 DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

La Sociedad no realizó el Test de deterioro de los activos ya que no existen indicios internos ni externos que indiquen una pérdida por deterioro en su valor.

La entidad monitorea sobre una base permanente tales indicios, siguiendo lo descripto por la NIC 36 y garantizando los controles gerenciales adecuados, de conformidad con lo establecido por la RG 576/2010 de la CNV.

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

11.1 Impuesto a las Ganancias

Cargo a resultados del impuesto a las ganancias	30/06/2019	30/06/2018
Impuesto a las ganancias corriente	(199.811.719)	(60.091.419)
Impuesto a las ganancias - otro resultado integral	(52.365.520)	145.452.546
Impuesto a las ganancias - método diferido	(40.316.893)	(192.468.702)
Total cargo impuesto a las ganancias	(292.494.132)	(107.107.575)

A continuación se presenta la conciliación entre el Impuesto a las Ganancias imputados a resultados y el que resulta de aplicar la tasa del impuesto sobre el resultado contable respectivo, antes de impuestos:

Conciliación resultado contable y resultado impositivo	30/06/2019	30/06/2018
Resultado del ejercicio antes de impuestos	564.124.670	(278.995.936)
Tasa del impuesto vigente	30%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	(169.237.401)	97.648.578
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto	(123.256.731)	(204.756.153)
Total cargo a resultado por impuesto a las ganancias	(292.494.132)	(107.107.575)

Se indica a continuación la composición del Pasivo por Impuesto Diferido al cierre:

Rubros	30/06/2019	30/06/2018	Variación Ejercicio
Activos Financieros	(196.518)	(188.298)	(8.220)
Activos Intangibles	(64.801.761)	(45.891.167)	(18.910.594)
Anticipos de Clientes	(57.250.111)	77.538	(57.327.649)
Contratos de Construcción	(122.499.192)	(45.122.809)	(77.376.383)
Créditos Diversos	96.520.510	172.630.625	(76.110.115)
Deudores por Venta	9.772.894	22.282.317	(12.509.423)
Inventarios	(73.036.525)	(41.626.548)	(31.409.977)
Otros Pasivos	(1.746.827)	(515.579)	(1.231.248)
Propiedades, planta y equipos	(460.954.859)	(643.089.168)	182.134.309
Propiedades de Inversión	(9.348.899)	(9.415.786)	66.887
Total	(683.541.288)	(590.858.875)	(92.682.413)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS

S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

El 29.12.17 fue publicada en el Boletín Oficial la Ley N° 27.430 de Reforma Tributaria. Uno de los principales cambios de dicha reforma es la reducción de la alícuota del impuesto a las ganancias que grava las utilidades no distribuidas del 35 % al:

- 30% para los ejercicios iniciados a partir del 01.01.18 y hasta el 31.12.19;
- 25% para los ejercicios iniciados a partir del 01.01.20.

Estos cambios graduales de la alícuota del impuesto son aplicables a partir del presente ejercicio para la medición del impuesto corriente devengado al 30.06.19.

El principal impacto contable de la nueva normativa se produce en la medición de activos y pasivos por impuesto diferido, dado que éstos deben reconocerse aplicando las tasas impositivas que estarán vigentes en las fechas en que las diferencias entre los valores contables y los fiscales serán revertidas o utilizadas. Estas diferencias surgidas en la valuación de los activos o pasivos diferidos son reconocidas como diferencias permanentes en el impuesto a las ganancias en el presente ejercicio.

11.2 Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta, el cual fue establecido para los ejercicios cerrados a partir del 31 de diciembre de 1998 por la Ley 25.063 por el término de diez ejercicios anuales. Actualmente, luego de sucesivas prórrogas, el mencionado gravamen se encuentra vigente hasta el 31 de diciembre de 2019.

Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias, dado que, mientras éste último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1%, de modo que la obligación fiscal de la Entidad coincidirá con el mayor de ambos impuestos.

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS

S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019

Por comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

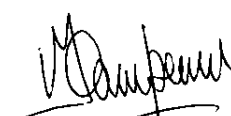
NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	Moneda	M.E.	T.C.	Saldo al 30/06/19 en Pesos Arg.
ACTIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES				
	Dólares EEUU	11.159.847	42,2630	471.648.631
	Euros	29.218	47,9896	1.402.167
	Reales	18.719	10,6000	198.419
	Dólares Australianos	576.875	29,7949	17.187.962
	Bolivianos	89.456.021	5,9885	535.705.505
	Libras Egipcias	2.040.036	2,5397	5.181.120
	Dinares Argelinos	30.902.179	0,3565	11.015.082
	Rupias	2.777.697	0,6148	1.707.739
	Otras	-	-	243.077
TOTAL				1.044.289.702
CREDITOS POR VENTAS				
	Dólares EEUU	24.453.868	42,2630	1.033.493.829
	Euros	2.774.038	47,9896	133.124.952
	Reales	7.657.629	10,6000	81.170.868
	Libras Egipcias	1.768.786	2,5397	4.492.220
SUB-TOTAL				1.252.281.869
Menos: Previsión Deudores Incobrables	Dólares EEUU	(317.577)	42,2630	(13.421.765)
TOTAL				1.238.860.104
ACTIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION				
	Dólares EEUU	6.201.631	42,2630	262.099.525
	Reales	2.339.780	10,6000	24.801.663
TOTAL				286.901.188
CREDITOS DIVERSOS				
	Dólares EEUU	14.340.250	42,2630	606.062.002
	Euros	7.756.861	47,9896	372.248.665
	Reales	194.050	10,6000	2.056.933
	Dólares Australianos	5.387.795	29,7949	160.529.053
	Bolivianos	14.533.970	5,9885	87.036.371
	Libras Egipcias	1.022.946	2,5397	2.597.997
	Dinares Argelinos	18.102.588	0,3565	6.452.667
	Rupias	204.551	0,6148	125.759
	Otras	-	-	2.224.373
TOTAL				1.239.333.820
TOTAL ACTIVO CORRIENTE				3.809.384.814
ACTIVO NO CORRIENTE				
ACTIVOS FINANCIEROS				
	Dólares EEUU	1.131.954	42,2630	47.839.758,00
	Euros	641.837	47,9896	30.801.512
	Otras	-	-	3.816.301
TOTAL				82.457.571
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS				
	Bolivianos	946.161	5,5268	5.229.264
	Libras Egipcias	239.086	2,5397	607.212
	Dinares Argelinos	12.599.445	0,3565	4.491.072
TOTAL				10.327.548
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE				92.785.119
TOTAL ACTIVO				3.902.169.933

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora


ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente


CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	Moneda	M.E.	T.C.	Saldo al 30/06/19 en Pesos Arg.
PASIVO CORRIENTE				
ACREEDORES COMERCIALES	Dólares EEUU	18.709.226	42,4630	794.449.851
	Euros	2.788.577	48,3229	134.752.132
	Reales	169.123	11,6000	1.961.827
	Dólares Australianos	75.914	29,7949	2.261.864
	Bolivianos	7.697.746	5,9885	46.097.791
	Dinares Argelinos	58.067.003	0,3565	20.697.983
	Rupias	157.949	0,6148	97.108
	Otras	-	-	7.812
TOTAL				1.000.326.368
PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN	Dólares EEUU	29.285.646	42,4630	1.243.556.400
	Dólares Australianos	284.487	29,7949	8.476.261
	Bolivianos	89.819.422	5,9885	537.881.723
TOTAL				1.789.914.384
PASIVOS FINANCIEROS	Dólares EEUU	15.102.774	42,4630	641.309.101
	Euros	113.918	48,3229	5.504.839
TOTAL				646.813.940
BENEFICIOS AL PERSONAL	Dólares Australianos	6.839	29,7949	203.779
	Bolivianos	142.373	5,9885	852.597
	Libras Egipcias	722.041	2,5397	1.833.782
	Dinares Argelinos	1.338.612	0,3565	477.148
TOTAL				3.367.306
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	Bolivianos	1.356.192	5,9885	8.121.528
	Libras Egipcias	988.709	2,5397	2.511.044
	Dinares Argelinos	12.766.054	0,3565	4.550.460
	Rupias	84.422	0,6148	51.903
TOTAL				15.234.935
TOTAL PASIVO CORRIENTE				3.455.656.933
TOTAL PASIVO				3.455.656.933

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	Moneda	M.E.	Saldo al 30/06/18 en Pesos Arg.
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES			
	Dólares EEUU	12.852.599	543.189.370
	Euros	48.888	2.346.106
	Reales	32.507	344.576
	Dólares Australianos	27.040	805.647
	Bolivianos	78.457.429	469.840.667
	Libras Egipcias	5.457.471	13.860.448
	Dinares Argelinos	44.966.608	16.028.347
	Otras	-	1.598.635
TOTAL			1.048.013.796
CREDITOS POR VENTAS			
	Dólares EEUU	27.982.965	1.182.644.045
	Euros	2.523.746	121.113.553
	Libras Egipcias	1.306.834	3.318.993
	Dinares Argelinos	21.667.629	7.723.426
SUB-TOTAL			1.314.800.017
Menos: Previsión Deudores Incobrables	Dólares EEUU	(336.481)	(14.220.685)
TOTAL			1.300.579.332
ACTIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION			
	Dólares EEUU	12.605.539	532.747.915
	Euros	2.175.935	104.422.261
TOTAL			637.170.176
CREDITOS DIVERSOS			
	Dólares EEUU	10.415.828	440.204.149
	Euros	22.887.395	1.098.356.949
	Reales	100.736	1.067.805
	Dólares Australianos	5.717.626	170.356.356
	Bolivianos	9.070	54.313
	Libras Egipcias	3.197.579	8.120.955
	Dinares Argelinos	60.157.265	21.443.057
	Otras	-	1.338.038
TOTAL			1.740.941.622
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			4.726.704.926
ACTIVO NO CORRIENTE			
ACTIVOS FINANCIEROS			
	Dólares EEUU	932.797	39.422.808
	Euros	158.696	7.615.778
	Otras	-	3.792.952
TOTAL			50.831.538
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS			
	Libras Egipcias	26.185	66.503
	Dinares Argelinos	20.136.396	7.177.618
TOTAL			7.244.121
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE			58.075.659
TOTAL ACTIVO			4.784.780.585

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

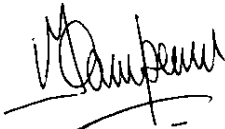
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS

S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora


ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente


CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	Moneda	M.E.	Saldo al 30/06/18 en Pesos Arg.
PASIVO CORRIENTE			
ACREEDORES COMERCIALES	Dólares EEUU	13.287.685	564.234.971
	Euros	3.935.020	190.151.582
	Reales	83.261	965.830
	Dólares Australianos	12.360	368.263
	Bolivianos	74.870	448.358
	Dinares Argelinos	86.605.632	30.870.578
	Otras	-	4.168.127
TOTAL			791.207.709
PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN	Dólares EEUU	29.281.988	1.243.401.047
	Reales	26.082.663	302.558.885
	Bolivianos	81.087.572	485.591.220
	Dinares Argelinos	357.304.111	127.361.050
TOTAL			2.158.912.203
PASIVOS FINANCIEROS	Dólares EEUU	22.102.414	938.534.790
TOTAL			938.534.790
BENEFICIOS AL PERSONAL	Dólares Australianos	23.559	701.943
	Libras Egipcias	646.303	1.641.427
	Dinares Argelinos	11.808.816	4.209.252
TOTAL			6.552.622
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	Libras Egipcias	341.024	866.107
	Dinares Argelinos	13.132.101	4.680.937
	Otras	-	10.060
TOTAL			5.557.104
TOTAL PASIVO CORRIENTE			3.900.764.428
TOTAL PASIVO			3.900.764.428

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS

S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL EJERCICIO

13.1 Costo de ejecución de los contratos

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 (Comparativo con 30/06/18)		
	30/06/2019	30/06/2018
Existencias al comienzo del ejercicio	326.335.330	214.090.838
Compras e insumos del ejercicio	2.063.582.118	898.142.208
Gastos de Producción del ejercicio	3.611.179.277	5.009.809.618
SUBTOTAL	6.001.096.725	6.122.042.664
Menos:		
Gastos de Producción Bienes Intangibles	(109.640.093)	(282.000.876)
Gastos de Producción Bienes de Uso / Obras en Curso	(2.188.340)	(17.814.960)
Existencias al cierre del ejercicio	(276.209.442)	(326.335.330)
Costo de ejecución de los contratos	5.613.058.850	5.495.891.498

13.2 Composición de gastos por naturaleza

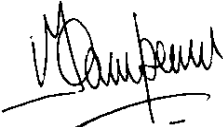
Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total
Mano de obra	1.820.457.799	372.458.321	53.379.474	-	2.246.295.594
Materiales de uso general	-	4.912.056	669.171	-	5.581.227
Servicios de terceros	848.316.189	32.234.357	6.733.594	-	887.284.140
Servicios financieros y seguros	164.634.185	1.666.542	305.468	-	166.606.195
Viajes	121.562.557	9.769.730	2.489.663	-	133.821.950
Inmuebles	175.599.120	22.731.063	4.226.539	-	202.556.722
Mantenimiento	28.848.415	2.817.973	186.578	-	31.852.966
Depreciaciones y amortizaciones	132.796.836	32.461.215	7.227.346	-	172.485.397
Capacitación e institucional	24.994.244	19.377.085	4.946.312	-	49.317.641
Impuestos y tasas	12.158.414	53.422.884	36.450.734	-	102.032.032
Gastos sucursales exterior	301.613.508	1.801.347	450.337	-	303.865.192
Donaciones	-	-	-	838.747	838.747
Bono participación	-	-	-	51.600.000	51.600.000
Otros gastos	(19.801.990)	11.010.651	-	132	(8.791.207)
Totales	3.611.179.277	564.663.224	117.065.216	52.438.879	4.345.346.596

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS
S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora


ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente


CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL EJERCICIO (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total
Mano de obra	2.182.762.086	237.526.165	43.287.300	-	2.463.575.551
Materiales de uso general	-	3.404.881	634.749	-	4.039.630
Servicios de terceros	1.926.565.155	20.974.583	4.403.560	-	1.951.943.298
Servicios financieros y seguros	117.958.423	2.486.728	493.310	-	120.938.461
Viajes	103.845.082	9.369.799	2.244.806	-	115.459.687
Inmuebles	229.580.504	22.315.939	4.733.125	-	256.629.568
Mantenimiento	62.859.573	1.300.533	221.932	-	64.382.038
Depreciaciones y amortizaciones	164.434.074	17.741.696	5.592.637	-	187.768.407
Capacitación e institucional	4.724.164	19.131.735	4.835.823	-	28.691.722
Impuestos y tasas	87.331.153	62.541.473	64.572.267	-	214.444.893
Gastos sucursales exterior	129.321.738	2.361.807	590.452	-	132.273.997
Donaciones	-	-	-	8.980.155	8.980.155
Bono participación	-	-	-	14.083.086	14.083.086
Otros gastos	427.666	13.424.703	-	820.254	14.672.623
Totales	5.009.809.618	412.580.042	131.609.961	23.883.495	5.577.883.116

NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACIÓN

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL SEPARADO (por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019)						
	Nuclear	Espacial	Gobierno	SIT	Resto	Sin asignación específica
Ingresos por contratos de construcción	3.101.338.373	854.091.564	1.076.552.490	2.425.737.919	1.859.397	1.462.303
Costos de ejecución de los contratos	(1.925.734.963)	(474.226.405)	(790.389.925)	(2.325.100.400)	(71.140.639)	(26.466.518)
Resultado Bruto	1.175.603.410	379.865.159	286.162.565	100.637.519	(69.281.242)	(25.004.215)
Gastos de administración	(7.436)	(1.083.133)	(1.083.133)	-	-	(562.489.522)
Gastos de comercialización	(5.335.158)	(12.077.607)	(9.106.250)	(9.853.847)	(695)	(80.691.659)
Otros ingresos	-	-	-	-	-	13.424.344
Otros egresos	(19.952.563)	(7.566.518)	(8.455.704)	(3.932.533)	(264.826)	(12.266.735)
Resultados financieros	-	-	-	-	-	22.283.450
Resultados de la posición monetaria neta (RECPAM)	-	-	-	-	-	(571.933.079)
Resultado inversiones en asociadas	26.655.572	(14.929.636)	-	-	(11.367.740)	(13.824.118)
Impuesto a las ganancias	(237.437.123)	(69.874.202)	(77.029.508)	(41.950.699)	16.925.292	116.872.108
Resultado del ejercicio	939.526.702	274.334.063	190.487.970	44.900.440	(63.989.211)	(1.113.629.426)
Otros resultados integrales (revalúo)	(60.745.717)	(23.036.318)	(25.743.449)	(11.972.624)	(806.265)	(34.792.188)
Otros resultados integrales	(9.616.690)	-	-	(40.737.056)	-	(1.987.728)
Ganancia / (Pérdida) del ejercicio	869.164.295	251.297.745	164.744.521	(7.809.240)	(64.795.476)	(1.150.409.342)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

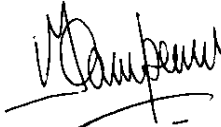
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS

S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora


ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente


CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO
Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACIÓN (Cont.)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL SEPARADO (por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018)						
	Nuclear	Espacial	Gobierno	SIT	Resto	Sin asignación específica
Ingresos por contratos de construcción	3.529.575.000	1.154.394.659	781.965.451	889.998.779	3.333.673	-
Costos de ejecución de los contratos	(3.436.675.573)	(668.335.614)	(695.327.437)	(680.687.594)	(10.922.396)	(3.942.884)
Resultado Bruto	92.899.427	486.059.045	86.638.014	209.311.185	(7.588.723)	(3.942.884)
Gastos de administración	(87.793)	(105.103)	(111.392)	-	-	(412.275.754)
Gastos de comercialización	(20.008.027)	(14.155.485)	(19.410.849)	(10.844.034)	(245)	(67.191.321)
Otros ingresos	-	-	-	-	-	18.272.516
Otros egresos	(5.001.341)	(2.970.637)	(2.970.637)	(753.478)	-	(12.187.402)
Resultados financieros	-	-	-	-	-	(31.419.341)
Resultados de la posición monetaria neta (RECPAM)	-	-	-	-	-	(513.894.108)
Resultados Inversiones Permanentes	2.088.821	(10.069.427)	(8.637.399)	(1.156.019)	24.332	(29.507.877)
Impuesto a las ganancias	1.748.056.970	(383.382.301)	(658.761.180)	551.493.692	3.133.909	(1.367.648.665)
Resultado del ejercicio	1.817.948.057	75.376.092	(603.253.443)	748.051.346	(4.430.727)	(2.419.794.836)
Otros result integrales (revalúo)	146.411.574	86.951.852	86.951.852	22.057.638	-	93.984.722
Otros resultados integrales	(47.818.284)	1.838.074	15.885.462	1.309.802	-	(240.305)
Ganancia / (Pérdida) del ejercicio	1.916.541.347	164.166.018	(500.416.129)	771.418.786	(4.430.727)	(2.326.050.419)

NOTA 15 GANANCIA POR ACCIÓN

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

	30/06/2019	30/06/2018
Resultado Neto del ejercicio	271.630.538	(386.103.511)
Acciones en circulación	35.000	35.000
Utilidad neta por acción	7.761	(11.032)

NOTA 16 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

16.1 Compromisos futuros

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

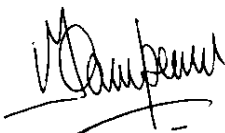
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS

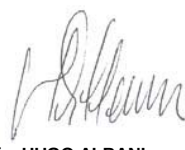
S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora


ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente


CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 17 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS

17.1 Aavales y garantías recibidas

	30/06/2019	30/06/2018
PROVINCIA DE RIO NEGRO	U\$S	U\$S
- Aval B.P.B.A. Contrato ATS Egipto	2.000.000	2.000.000
HSBC BANK ARGENTINA SA	U\$S	U\$S
- Gtías. Holanda - Buen Ejecución - PT 995	17.049.000	17.470.500
- Gtías. Brasil - Anticipo - PT 996	-	15.750.000
BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES	U\$S	U\$S
- Gtías. Egipto - Anticipo y Buen Ejecución - PT 807	-	1.117.305
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890	13.232.740	14.072.416
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 Fase II y D11-04	7.798.479	7.828.242
- Gtías. Egipto - Anticipo PT 985 ATS	202.500	-
SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN	U\$S	U\$S
- Aval al B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	18.000.000	18.000.000
- Aval al B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	8.500.000	8.500.000
- Aval al HSBC BANK - Proyecto Holanda	17.049.000	17.470.500
NACIONAL SEG / AMSTRUST	U\$S	U\$S
- Gtías. Bolivia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 998	38.572.716	40.415.672

17.2 Aavales y garantías otorgadas

	30/06/2019	30/06/2018
SECRETARIA DE HACIENDA DE LA NACIÓN	U\$S	U\$S
Cesión Contrato SABIAMAR (May-2015) / Contrato ARSAT-3 (Ago-2016)	26.500.000	26.500.000
Cesión Contrato CNEA RA-10 (Ene-18)	17.049.000	17.470.500
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	\$	\$
Cesión Contrato VENG S.A. - SARE 1B	98.861.164	158.356.932
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	U\$S	U\$S
Cesión Contrato VENG S.A. - SARE 1B Adenda	15.000.000	15.000.000
NACIONAL SEG / AMSTRUST	U\$S	U\$S
Emisión Pagarés a favor AMSTRUST	41.198.703	41.198.703

NOTA 18 HECHOS POSTERIORES

No existen otros hechos posteriores que hayan ocurrido entre el 30 de junio de 2019 y la fecha de preparación de estos Estados Financieros que no estén reflejados en los mismos y en la presente Nota, y que puedan afectarlos significativamente.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

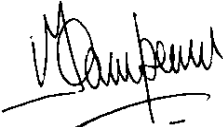
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS

S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora


ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente


CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO
Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 19 FECHA DE AUTORIZACIÓN PARA LA EMISIÓN DE LOS PRESENTES
ESTADOS FINANCIEROS**

La fecha de reunión del Directorio para la aprobación de los estados financieros separados al 30 de junio de 2019 es el 16 de septiembre de 2019.

NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL

La gestión del conocimiento es la clave del éxito competitivo de las empresas y se configura como un factor esencial de creación de valor. En tal sentido, el capital intelectual es el elemento diferenciador que permite a una organización ser más creativa e innovadora, lo que se traduce, en definitiva, en una ventaja competitiva de primer orden que posibilita la consecución de un desarrollo sostenido en el tiempo.

El capital intelectual de INVAP S.E. se agrupa en tres grandes conjuntos, dependiendo de su naturaleza:

20.1 Capital Humano:

Formado por los recursos intangibles capaces de generar valor, que residen en las personas: sus habilidades, conocimientos y capacidades.

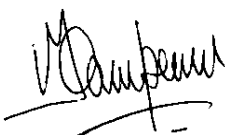
A continuación se detalla nuestro Capital Humano en números:

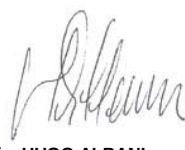
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS
S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora


ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente


CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO
Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)

CAPITAL HUMANO	Ejercicio 2019	Porcentaje	Ejercicio 2018	Porcentaje
Cantidad de empleados				
Mujeres	263	20%	273	20%
Hombres	1038	80%	1092	80%
Total de empleados	1301		1365	
Cantidad de empleados por edad				
Menos de 30 años	123	10%	157	12%
De 30 a 50 años	900	69%	909	67%
Mayores a 51 años	278	21%	299	21%
Cantidad de empleados por localización				
Sede Central Bariloche	948	73%	959	70%
Resto de Bariloche	135	10%	147	11%
Buenos Aires	9	1%	128	9%
Córdoba	78	6%	121	9%
Rosario	131	10%	10	1%
Distribución de empleados				
Área de proyectos Espaciales y Gobierno	793	61%	825	60%
Gerencia de Negocios Nucleares	100	8%	114	8%
Gerencia de Administración y Finanzas	74	6%	76	6%
Gerencia de SIT	65	5%	61	4%
Gerencia General	49	4%	59	4%
Gerencia de Integración de Gestión	45	3%	51	4%
Gerencia de Negocios de Gobierno	50	4%	52	4%
Gerencia de Abastecimiento y Comercio Internacional	38	3%	38	3%
Gerencia de Sistemas	33	3%	35	3%
Gerencia de Personas y Organización	17	1%	17	1%
Gerencia de Negocios Espaciales	37	3%	37	3%
Cantidad por nivel profesional				
Profesionales	765	59%	797	59%
Técnicos	372	29%	395	29%
Administrativos	107	8%	113	8%
Operarios	57	4%	60	4%
Pasantías/ Becas	64	-	31	-
Aprovechamiento del capital productivo				
Afectado a proyectos internacionales (%)	40%		22%	
Afectado a proyectos nacionales (%)	60%		78%	
Compromiso y Motivación				
Antigüedad media	9 años		8 años	
Asociados a la ATB** (n°)	1.245		1.294	
Empleados que cambiaron de nivel (n°)	99		75	
Horas de ausencia por enfermedad (%)	2,67%		2,49%	
Incorporaciones				
Mujeres	17	27%	15	35%
Hombres	46	73%	28	65%

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

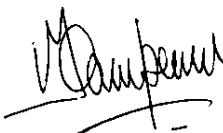
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS

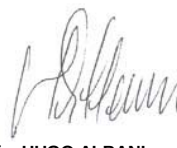
S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora


ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente


CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)



** Desde el año 1985, la Asociación de Tenedores de Bonos (ATB) representa a los empleados ante las autoridades de la empresa, en aquello que esté relacionado con las condiciones laborales, políticas de Recursos Humanos y la defensa de la fuente de trabajo.

La figura de Tenedores de Bonos nace del Estatuto de INVAP S.E., el cual establece la elección democrática de sus representantes, regula su participación en las ganancias de la empresa, y dispone el nombramiento de un Director por el personal en el Órgano de Administración de la Sociedad.

La ATB se organiza sobre la participación voluntaria de sus asociados, a través de instancias flexibles en los sectores de trabajo, que confluyen en una Comisión Directiva de nueve integrantes, elegidos cada tres años, que a su vez es controlada por un órgano de fiscalización compuesto por tres miembros de mandato anual.

La concepción participativa se visualiza en la existencia de una organización del personal, abierta y permeable, que provee funciones sociales y representación en el Directorio de la empresa y hacia el exterior de esta. La organización es también una vía de comunicación para la expresión de ideas, reclamos y sugerencias, y es el ámbito de elaboración de propuestas para superar las controversias.

INVAP, por su parte, reconoce la importante labor mutual y social que realiza la ATB y aporta mensualmente el 0,5% de la masa salarial para colaborar con la sostenibilidad de la Asociación.

Algunos beneficios brindados por la ATB:

- Reintegros por gastos de salud que complementan la cobertura médica
- Reintegros por gastos de jardín de infantes
- Convenios con farmacias y una empresa de seguros
- Plan de Becas ATB-INVAP para hijos de asociados que cursen estudios universitarios o terciarios.
- Club Deportivo donde los asociados pueden hacer actividades deportivas y sociales con tarifas convenientes

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS

S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)

Seguro de retiro voluntario ATB-INVAP

La característica principal de un seguro de retiro es brindar al asegurado un mecanismo de ahorro, permitiéndole constituir un fondo que pueda ser o bien rescatado, o bien liquidado en forma de renta vitalicia. Constituye un mecanismo de ahorro con tasas de rentabilidad superiores a un plazo fijo.

Hay una tendencia creciente en las empresas argentinas de contratar Seguros de Retiro para su personal, sobre todo para el personal jerárquico. En INVAP la propuesta es que alcance a todas las personas en relación de dependencia.

La diferencia de este seguro de retiro respecto de los tradicionales, radica en que INVAP aporta a una cuenta nominada a nombre de cada empleado un monto equivalente al que aporte el mismo, con los topes establecidos en el reglamento. Estos topes dependen de la fecha en la que haya ingresado el empleado y los mismos se establecieron de forma de que el esfuerzo que haga la empresa sea el mismo para todos los empleados. La diferencia radica en los años de aportes necesarios para alcanzar la jubilación.

- **Big Bang, nuestra Escuela Infantil:**

La propuesta pedagógica fue diseñada desde una perspectiva que priorice los derechos de los niños y niñas, basados en las recomendaciones de UNICEF.

Es así que surgió la Escuela Infantil Modelo para hijos de empleados de INVAP, para contribuir a la crianza y atender a la necesidad de las madres lactantes de equilibrar el cuidado de sus hijos con la vida laboral.

A continuación se detalla la cantidad de niños y niñas que asisten a la Escuela Infantil Big Bang, y su comparación con el ejercicio anterior:

EJERCICIO 2019			EJERCICIO 2018		
	Jornada completa	Media jornada		Jornada completa	Media jornada
Niños Sala Bebés	3	6	Niños Sala Bebés	10	5
Niños Sala 1 año	8	9	Niños Sala 1 año	6	3
Niños Sala 2 años	5	4	Niños Sala 2 años	9	1
Niños Sala 3 años	6	3	Niños Sala 3 años	5	2
TOTALES	22	22	TOTALES	30	11

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

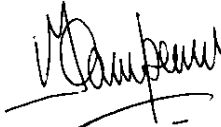
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS

S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora


ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente


CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO
Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)

- **Capacitación:**

Entendemos que la capacitación es un proceso de transformación continua y desarrollo permanente. Por eso trabajamos por la especialización del capital humano y la sistematización de los procesos de aprendizaje, con el objetivo de consolidarnos como protagonistas del progreso científico y tecnológico de la Argentina. En este sentido, anualmente se diseña e implementa un Plan de Capacitación desde la gerencia de Personas y Organización (PyO), el cual consta de cinco etapas:

1. Relevamiento anual de necesidades de capacitación en toda la empresa.
2. Planificación de capacidades por gerencia.
3. Diseño de mapa de capacidades técnicas requeridas y presupuesto.
4. Implementación.
5. Medición de impacto.

Las acciones de capacitación abarcan las siguientes líneas:

- **Formación de idiomas:** Se pone especial énfasis en los conocimientos del idioma inglés para lo que se realizan cursos en distintos niveles tanto dentro como fuera del horario laboral. En menor medida según requerimientos de cada área se capacita en otros idiomas, como el francés y el italiano.

- **Formación técnica:** Capacitaciones dirigidas a perfeccionar los aspectos tecnológicos, a actualizarse en avances técnico-científicos y a desarrollar las mejores prácticas a fin de mejorar el desempeño de la empresa.

- **Formación de administración y gestión:** Capacitación en gestión de proyectos y herramientas necesarias para un manejo eficiente y responsable de los proyectos tecnológicos.

- **Formación en desarrollo humano:** Formación para el desarrollo de capacidades que contribuyan al crecimiento personal y por consiguiente impacten positivamente en la organización.

- **Formación en Management Tecnológico:** Desarrollo de competencias en gestión de la tecnología.

Inversión en capacitación al personal de INVAP	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Total general de horas (n°)	31.832	22.159
Total inversión (\$)	29.897.881	16.120.451

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

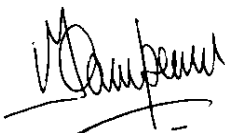
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS

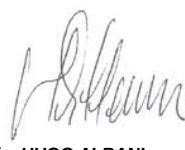
S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora


ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente


CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)

20.2 Capital Estructural

Entendido como el conjunto de conocimientos estructurados, es decir, los sistemas de información y comunicación, la cultura corporativa, la tecnología disponible, los procesos de trabajo, los sistemas de gestión, etc.

CAPITAL ESTRUCTURAL	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
<u>Inversión</u>		
Inversión en equipamiento de oficina (\$)	264.525	314.557
Inversión en equipamiento informático (\$)	5.929.068	3.240.782
<u>Sistemas de Información y Comunicación</u>		
Cantidad de equipos con tecnología videoconferencia (n°)	19	19
<u>Calidad y Mejoras</u>		
Certificaciones	ISO 9001 ISO 14001 ISO 13485	ISO 9001 ISO 14001 ISO 13485

- Comunicaciones Sustentables:**

La División de Relaciones Institucionales y Comerciales apoya y refuerza el trabajo de las distintas áreas de la Empresa mediante la gestión estratégica de la comunicación y el establecimiento de vínculos positivos con los públicos de interés de la organización, fortaleciendo y consolidando la imagen e identidad corporativas.

Más allá de promocionar nuestra empresa, generamos comunicaciones que promueven la importancia del desarrollo tecnológico de la Argentina, siembran la vocación científico tecnológica y destacan la importancia de la integridad, la seguridad y la excelencia.

- Redes Sociales:**

En las redes sociales se exponen aspectos destacados de la actividad de la Sociedad, noticias de interés científico y tecnológico, y comunicación virtual con los usuarios en general, contestando consultas y recibiendo sugerencias.

	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Seguidores en Facebook	119.239	112.211
Seguidores en Twitter	22.100	17.500
Seguidores en Instagram	12.900	3.528

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS
S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)

- ***Página WEB externa:***

INVAP S.E. cuenta con una Política integral de Difusión Institucional y Comercial a través de distintas herramientas y actividades. Contamos con una página web institucional (www.invap.com.ar) donde se dan a conocer las áreas de negocios, actividades e información financiera de la empresa.

Se ha actualizado el Procedimiento para comunicaciones Internas y Externas que describe la metodología utilizada por la Sociedad para llevar a cabo las comunicaciones internas, entre el personal de la empresa, y externas, con los públicos de interés, de manera sistemática y eficiente.

En lo que respecta a la información societaria (estatuto social, estados financieros, actas, otros), la misma se encuentra publicada en el sitio web de la Comisión Nacional de Valores (www.cnv.gob.ar).

- ***Página WEB interna:***

Se trata de una plataforma de acceso interno, destinada a brindar información de interés y aplicaciones de utilidad para la labor diaria de los empleados:

- Información sobre capacitaciones
- Promociones para empleados en comercios y servicios
- Actividades recreativas y culturales
- Horarios de transporte INVAP
- Correo Interno
- Visita de prestadores
- Noticias y comunicados internos
- Avisos de PyO
- Clasificados
- Material audiovisual
- Novedades Corporativas
- Actividades y novedades de Responsabilidad Social Empresaria

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS

S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)

20.3 Capital Relacional:

Referido al conjunto de relaciones que mantiene la Sociedad con los agentes de su entorno. Dentro de cada bloque, los índices se han agrupado en relación con los compromisos que INVAP S.E. asume con los principales grupos de interés con los que se relaciona (clientes, proveedores y sociedad).

CAPITAL RELACIONAL	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
<u>Backlog (Portafolio de contratos en cartera)</u>		
Saldos de contratos pendientes de facturar al cierre del ejercicio	\$ 753.128.242	\$ 917.543.892
Clientes nacionales	44%	45%
Clientes internacionales	56%	55%
<u>Ventas por ejercicio</u>		
Área Espacial	10%	18%
Área Gobierno	14%	13%
Área Nuclear	41%	56%
Área TIC's	34%	14%
Otras ventas	1%	0%
<u>Proveedores</u>		
Cantidad de contrataciones (n°)	5.149	2.579
Importe total de las contrataciones	\$2.862 mill.	\$2.650 mill.
Cantidad de proveedores (n°)	1.203	1.329
Proveedores nacionales	92,8%	93,8%
Proveedores internacionales	7,2%	6,2%
<u>Proveedores nacionales por provincia</u>		
Ciudad Autónoma de Bs. As.	32%	35%
Buenos Aires	31%	29%
Río Negro	16%	19%
Córdoba	11%	10%
Resto del país	10%	7%
<u>Inversión en Imagen</u>		
Inversión en relaciones Institucionales y Comerciales	\$ 11.048.857	\$ 10.840.621
<u>Relaciones con la comunidad</u>		
Fundación INVAP	\$ 8.909.140	\$ 6.825.573
Mutual ATB	\$ 9.149.449	\$ 6.953.417
Hogar de ancianos "El descanso de Jesús"	\$ 5.910.780	\$ 5.405.686
Responsabilidad Social Empresaria	\$ 6.259.855	\$ 5.262.433
Escuela Infantil Big Bang	\$ 6.114.511	\$ 4.768.325
Otras donaciones	\$ 10.233	\$ 42.682
Total Relaciones con la comunidad	\$ 36.353.968	\$ 29.258.116

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

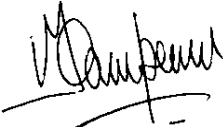
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS

S.R.L.

C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora


ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente


CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019,
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)

• **Relaciones con la comunidad:**

La Fundación INVAP, motivada por una visión del conocimiento como motor del desarrollo de la sociedad y las personas, trabaja para promover el desarrollo tecnológico nacional, la difusión de las buenas prácticas de la gestión tecnológica y el mejoramiento de la calidad de vida de la comunidad en la que INVAP SE desarrolla sus actividades.



Las acciones realizadas por la fundación durante el ejercicio son las siguientes:

- Oferta de Capacitaciones en temas relacionados con el modelo de gestión de INVAP, gestión de la tecnología, gestión de proyectos tecnológicos complejos, innovación tecnológica, conocimientos relacionados con los desarrollos tecnológicos de INVAP.”
- Celebrar convenios con los diferentes niveles del Estado y otros organismos públicos y privados para promover, gerenciar y/o llevar a cabo proyectos de investigación científica y tecnológica, formación de recursos humanos, procesos de transferencia y tecnología, procesos de licitaciones internacionales, proyectos complejos, el ejercicio de poder de compra inteligente del Estado e intervenir en arbitrajes tecnológicos.
- Desarrollar, dirigir y administrar establecimientos de investigación y desarrollo y de enseñanza superior conforme a las leyes vigentes
- Promover la excelencia en educación en áreas de ciencia y tecnología a través de becas y premios otorgados por la Fundación o por otros organismos, y de pasantías y programas de mentores para estudiantes y jóvenes profesionales, docentes, etc.
- Participar en foros internacionales, congresos, conferencias, misiones, etc., que promuevan las exportaciones nacionales de alto valor agregado.
- Participar activamente en organismos de evaluación ambiental y desarrollar políticas de preservación ambiental compatibles con el desarrollo local
- Desarrollar y/o administrar actividades culturales en la comunidad generando y promoviendo espacios de expresión artística y cultural

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

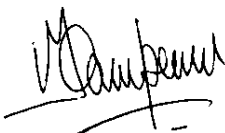
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS

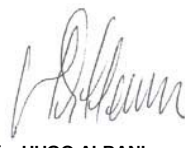
S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora


ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN T° VIII – F° 38


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente


CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 16/09/2019

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

Informe sobre los estados financieros

Introducción

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de INVAP S.E. y sus sociedades controladas que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2019, los estados de resultados consolidado, de otros resultados integrales consolidado, de cambios en el patrimonio consolidado, de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio finalizado en esa misma fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2018 son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad del directorio

2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores ("CNV") a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por sus siglas en inglés), utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados anuales de INVAP S.E. con sus sociedades controladas en los aspectos que se mencionan en la nota 1.3 a los estados financieros consolidados adjuntos.

Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, adoptadas por la Res. 321 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Río Negro, las cuales requieren que planifiquemos y desarrollemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros consolidados no contienen errores significativos.

Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respalden los montos y las informaciones expuestas en los estados financieros. Una auditoría también comprende una verificación de las normas de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

Una auditoría incluye aplicar procedimientos, sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre la información expuesta en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, quién a este fin evalúa los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables, originadas en errores o irregularidades. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la Sociedad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno vigente en la Sociedad. Asimismo, una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión de auditoría

Opinión

4. En nuestra opinión los estados financieros consolidados, mencionados en el párrafo 1 reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de INVAP S.E. y sus sociedades controladas al 30 de junio de 2019, el resultado integral consolidado, los cambios en su patrimonio consolidado y los flujos de efectivos consolidados por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a. Los estados financieros referidos en el párrafo 1. se ajustan a las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales y las normas sobre documentación contable de la Comisión Nacional de Valores, se encuentran asentados en el libro Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b. Los estados financieros separados de INVAP S.E. al 30 de junio de 2019 surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores.

- c. Hemos leído la memoria y reseña informativa correspondientes a los estados financieros al 30 de junio de 2019, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- d. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en la Resolución N° 420/11 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, aprobada por la Resolución N° 315/12 del Consejo Profesional de la Provincia de Río Negro.
- e. De acuerdo a lo requerido por el artículo 21°, inciso e), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 hemos facturado honorarios por servicios de auditoría prestados a INVAP S.E., que representan :
 - Cociente entre el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y el total facturado a la emisora por todo concepto, incluido los servicios de auditoría: 1;
 - Cociente entre el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y a las controlantes, controladas y vinculadas:0,80;
 - Cociente entre el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y el total facturado a la emisora y sus controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto, incluido servicios de auditoría:0,80;
- f. Al 30 de junio de 2019 según surge de los registros contables la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$ 90.135.896,72 los cuales no eran exigibles a dicha fecha.

San Carlos de Bariloche, 16 de septiembre de 2019

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES **SOBRE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

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

Informe sobre los estados financieros

Introducción

1. Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de INVAP S.E. que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2019, los estados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio, de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa misma fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2018 son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad del directorio

2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

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

Responsabilidad del auditor

3. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, adoptadas por la Res. 321 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Río Negro, las cuales requieren que planifiquemos y desarrollemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros separados no contienen errores significativos.

Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respalden los montos y las informaciones expuestas en los estados financieros. Una auditoría también comprende una verificación de las normas de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

Una auditoría incluye aplicar procedimientos, sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre la información expuesta en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, quién a este fin evalúa los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables, originadas en errores o irregularidades. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la Sociedad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno vigente en la Sociedad. Asimismo, una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión de auditoría

Opinión

4. En nuestra opinión los estados financieros separados, mencionados en el párrafo 1 reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera separada de INVAP S.E. al 30 de junio de 2019, el resultado integral separado, los cambios en su patrimonio separado y los flujos de efectivos separados por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a. Los estados financieros referidos en el párrafo 1. se ajustan a las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales y las normas sobre documentación contable de la Comisión Nacional de Valores, se encuentran asentados en el libro Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

- b. Los estados financieros separados de INVAP S.E. al 30 de junio de 2019 surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores.
- c. Hemos leído la memoria y reseña informativa correspondientes a los estados financieros al 30 de junio de 2019, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- d. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en la Resolución N° 420/11 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, aprobada por la Resolución N° 315/12 del Consejo Profesional de la Provincia de Río Negro.
- e. De acuerdo a lo requerido por el artículo 21°, inciso e), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 hemos facturado honorarios por servicios de auditoría prestados a INVAP S.E., que representan :
 - Cociente entre el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y el total facturado a la emisora por todo concepto, incluido los servicios de auditoría: 1;
 - Cociente entre el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y a las controlantes, controladas y vinculadas: 0,80;
 - Cociente entre el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y el total facturado a la emisora y sus controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto, incluido servicios de auditoría: 0,80;
- f. Al 30 de junio de 2019 según surge de los registros contables la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$ 90.135.896,72 los cuales no eran exigibles a dicha fecha.

San Carlos de Bariloche, 16 de septiembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950 - San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro

Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

RESEÑA INFORMATIVA
SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS ANUALES AL 30 DE JUNIO DE 2019

1. Actividades de la Sociedad

A continuación se hace una breve descripción de los hechos destacables y de las actividades desarrolladas por la empresa durante el periodo finalizado el 30 de junio de 2019:

1.1 Del periodo

Durante el ejercicio, las ventas estuvieron concentradas en el área Nuclear, Espacial, SIT y Gobierno, distribuidas en del mercado local 65% y en exportaciones 35%. Las ventas muestran una tendencia positiva desde el inicio de ejercicio originada en: a) la ejecución de proyectos nucleares, b) la fabricación de radares, c) los avances de obra y provisión de equipamiento de alta complejidad para los centros de medicina nuclear y d) la ingeniería, fabricación y ensayos de satélites.

A continuación se describen los hechos más destacables por segmento de actividad.

1.2 Áreas Productivas

1.2.1 Área Nuclear

Proyectos Nacionales

Continúa la ejecución de trabajos relacionados a contratos con la Comisión Nacional de Energía Atómica (CNEA), Nucleoeléctrica Argentina S.A. (NA-SA), la Autoridad Regulatoria Nuclear (ARN), especialmente en los proyectos relacionados a los reactores RA-10, CAREM, proyecto Alfa y la extensión de vida de la Central Nuclear Embalse (CNE). Se detallan seguidamente:

a) CNEA – REACTOR RA-10

El 31 Julio de 2019 se alcanzó un hito significativo para el proyecto, que es el montaje de la pileta auxiliar. Sin embargo, el ritmo de avance previsto originalmente en el contrato se encuentra considerablemente atrasado debido principalmente a disponibilidad presupuestaria del comitente, por este motivo se encuentra en negociación una adenda que regularice la continuidad del contrato.

b) CNEA – REACTOR CAREM

Continúan con buen ritmo tanto las tareas de ingeniería de detalle de los principales sistemas de seguridad del reactor, como la fabricación del segundo sistema de protección y su instrumentación neutrónica.

c) CNEA – PROYECTO ALFA

Se encuentra en proceso de cierre la documentación de ingeniería final de la Etapa 1. Con respecto a la Etapa 2, se ha acordado la firma de una Adenda Contractual con el objeto de actualizar la cotización y el alcance final de la misma. La firma del Acuerdo para la Etapa 2 está en proceso de revisión formal por ambas partes.

d) Nucleoeléctrica Argentina SA – Plan de Extensión de Vida (PEV)- Central Nuclear Embalse (CNE)

Se finalizaron de los trabajos de ingeniería, tareas de montaje y de puesta en marcha de diversos sistemas del reactor para la extensión de vida de la CNE. Se firmaron las Actas de Recepción Provisoria en junio de 2019 y se continúan las negociaciones por el reconocimiento de mayores costos por parte del cliente.

e) CNEA – Laboratorio LASIE – Etapa 2

Continúan las tareas sobre el láser criogénico de diseño propio. Se cerró el Acuerdo Especifico 5 y se presentó la propuesta de Recepción Definitiva. Se firmó el Acuerdo Especifico 8, que da continuidad a los trabajos, durante el mes de julio 2019.



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950 - San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro

Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

RESEÑA INFORMATIVA

SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS ANUALES AL 30 DE JUNIO DE 2019 (Cont.)

1.2.1 Área Nuclear (Cont.)

f) Planta Termo Solar (Argentina):

Durante el mes de junio, se firmó un convenio marco de colaboración entre la provincia de Jujuy e INVAP para el desarrollo de acciones conjuntas. Dentro de dicho convenio se estableció el acuerdo para la provisión de ingeniería preliminar y estimación de costos de una planta de energía termo solar. A la fecha de emisión de la presente se firmó el contrato correspondiente.

Proyectos Internacionales

a) Reactor de Investigación LPRR-Arabia Saudita

Se ha montado la Pileta Principal del Reactor. En el sitio de obra continúan con ciertas demoras los trabajos de obra civil a cargo del cliente. Se estima concretar la Puesta en Marcha para junio 2020. Se continuará con la gestión de adicionales ante el cliente.

b) Modernización reactor NUR y Planta de Radioisótopos-Argelia

Se continúa con la provisión de embarques de suministros fabricados, mientras continúan las negociaciones para confeccionar una Adenda Contractual con el cliente, a fin de consolidar el alcance y el precio final de la provisión.

c) Planta de Radioisótopos-India

El envío de equipos y suministros principales a la obra ha finalizado y continúan las tareas de montaje electromecánico.

d) Reactor RMB (Brasil)

Las tareas relacionadas con la ingeniería de detalle del RMB (Reactor Multipropósito Brasileiro) avanzan a buen ritmo. Continúan las entregas parciales y reuniones de trabajo, con muy buena interacción y recepción por parte del cliente. Se acordó una extensión del cronograma hasta abril 2020 a los efectos de garantizar la revisión final de la documentación.

e) Reactor Pallas (Países Bajos)

Continúan las tareas de Ingeniería Básica, con las entregas parciales de documentación correspondientes, llevando a cabo reuniones de trabajo con el cliente.

El cronograma anual se ha ampliado para la terminar la Ingeniería Básica de la Isla Nuclear (NI) a marzo 2020, la entrega del Informe Preliminar de Seguridad (PSAR) a Diciembre 2019 y la Ingeniería del Centro Atómico en general (OPS) a abril 2020.

En julio de 2019 se realizó una reunión de alto nivel con el cliente, donde se revisaron aspectos de financiamiento y programáticos del proyecto, con promisorias expectativas, lo cual asegura la continuidad del proyecto para encarar las siguientes fases. En base a estas previsiones, se ha programado el comienzo de la ejecución de la Ingeniería de Detalle a partir del segundo trimestre del año próximo.

f) PNNL (USA)

Avanzan las tareas para la provisión de un equipo de monitoreo de efluentes radioactivos de acuerdo a lo previsto en el cronograma contractual.

g) ANSTO (Australia)

Se concretó la venta de un sistema de caja guía, barras de control y dispositivos accesorios para ANSTO. El proyecto tiene una duración de dos años.



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950 - San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro

Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

RESEÑA INFORMATIVA

SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS ANUALES AL 30 DE JUNIO DE 2019 (Cont.)

1.2.2 Área Espacial

Satélites

a) CONAE-Satélites SAOCOM y su Radar de Apertura Sintética (SAR)

Luego del lanzamiento exitoso del SAOCOM-1A, la misión SAOCOM-1B está en plena ejecución de su campaña de ensayos ambientales según el cronograma acordado con la CONAE.

b) ARSAT-Soporte a operaciones de ARSAT 1 y 2

Se continúa con las tareas contempladas en el contrato por el soporte a las operaciones de los satélites Arsat-1 y Arsat-2.

c) CONAE-SABIA MAR

Se ha iniciado la fabricación del modelo de ingeniería del satélite y se están iniciando las compras de los componentes necesarios para la fabricación del modelo de vuelo.

d) GSATCOM

INVAP ha formado una Joint Venture con la Turkish Aerospace Industries para el desarrollo, producción y comercialización de una familia de satélites de nueva generación con propulsión eléctrica y sistemas de comunicaciones del tipo HTS (High Throughput Satellite) o satélites de alto rendimiento, con un diseño modular y flexible.

1.2.3 Área de Gobierno

Radares y Otros Proyectos

a) EANA-Radares Secundarios RSMA

Se ejecutan normalmente para EANA, tanto el contrato por el mantenimiento integral para el sistema de radares RSMA, como el contrato por la provisión e instalación de un nuevo radar en el Aeropuerto de Paraná con tecnología modo S y ADS-B. De este último, se han realizado exitosamente las pruebas en fábrica (FAT) del pedestal y antena, Electrónica Central y Sitio Radar. Cabe destacar que continúan en servicio los 22 Radares RSMA fabricados para Fuerza Aérea Argentina, con alta disponibilidad operativa.

Al final del ejercicio se firmó un nuevo e importante convenio con EANA para la provisión e instalación de tres radares Primarios (PSR) con MSSR secundario asociado, para Córdoba, Buenos Aires y Mendoza.

b) FAA-Radar Primario Argentino Serie 1 (6 radares) y Serie 2 (6 radares)

Operan con normalidad los radares RPA entregados a la Fuerza Aérea Argentina: Merlo (Buenos Aires), Las Lomitas e Ingeniero Juárez (ambos en Formosa), San Pedro (Misiones) y Villaguay (Entre Ríos). Concluyó la recepción del sitio de Pirané (Formosa). El último radar de Serie 1 continúa instalado en facilidad de Bariloche (Río Negro) a la espera de la infraestructura (torre) a cargo del cliente.

Respecto del segundo contrato por la provisión de otros seis radares, se sigue avanzando en la certificación parcial del primero y segundo radar. El cronograma de entregas se está adecuando a las actuales condiciones presupuestarias del cliente.

c) FAA-Radares Móviles

Luego de su empleo exitoso en vigilancia aérea durante la reunión del G-20, y de la concreción de tareas de mantenimiento posteriores al evento internacional, se han entregado los dos sistemas MTPS y el RPA-170 a la Fuerza Aérea. El RPA-170 ha realizado varios despliegues en forma completamente operativa.

d) FAA Mantenimiento

Se firmaron sendos contratos para mantenimiento preventivo y provisión de repuestos de los radares RAM, RPA Lomitas, RPA Merlo y MTPS1.



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950 - San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro

Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

RESEÑA INFORMATIVA

SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS ANUALES AL 30 DE JUNIO DE 2019 (Cont.)

1.2.3 Área de Gobierno (Cont.)

e) Secretaría de Recursos Hídricos-Radares Meteorológicos

Dentro del Sistema SINARAME ya se encuentran con recepción provisoria todos los radares de la serie:

Córdoba, Ezeiza, Resistencia, Bernardo de Irigoyen, Las Lomitas, Neuquén, Mercedes, Mar del Plata, Comandante Espora, Termas de Río Hondo (Santiago del Estero) y Río Grande (Tierra del Fuego). Se encuentran entregadas y funcionando las Estaciones Meteorológicas, objeto también del contrato Etapa II.

El contrato para Operación y Mantenimiento del Sistema SINARAME se encuentra en la última etapa de cumplimiento de las condiciones requeridas en la licitación.

f) MINISTERIO DE SEGURIDAD-Trazabilidad de bienes de seguridad

Se ejecutó exitosamente la prueba piloto del Proyecto. Se mantienen conversaciones sobre la posibilidad de inversión para continuidad y extensión a otros ámbitos.

g) MINISTERIO DE SEGURIDAD-Contrato Fronteras

Concluyó el contrato para brindar asistencia técnica al Ministerio de Seguridad en la adquisición e instalación de un sistema de seguridad para cuatro pasos fronterizos. Se presentó una oferta para la siguiente etapa del proyecto, la cual está a la firma.

h) ANAC-Sistema GBAS

Concluyeron las pruebas de aceptación en fábrica del sistema de ayuda a la aeronavegación denominado GBAS: sistema de ayuda para aproximación de aviones a pista a través de señales de GPS. Resta concretar la instalación del sistema definitivo en Aeropuerto y las pruebas de aceptación en sitio. Se está a la espera de definiciones de ANAC para la continuación de dichas tareas.

i) Proyecto CACTI-Relámpago

El proyecto científico así denominado, estuvo orientado a estudiar fenómenos climáticos severos y tormentas eléctricas en la Provincia de Córdoba mediante radares fijos y móviles, globos sonda y un avión especialmente instrumentado, entre otros medios. En el mismo participan importantes entidades científicas de E.E.U.U. (National Science Foundation, Department of Energy, etc.) y de Argentina (el Servicio Meteorológico Nacional, y la Universidad de Buenos Aires, entre otros). INVAP participó como proveedor del gerenciamiento, operación logística, y operaciones complejas que la iniciativa necesita. Actualmente han concluido los tres segmentos del proyecto (segmento aéreo, segmento de radares móviles y radares fijos), con gran satisfacción del cliente.

1.2.4 Área SIT

Tecnología en Comunicaciones

TVD-Argentina

Se han firmado las Actas de Cierre de ambos contratos, con la Recepción por parte del cliente de las Estaciones Digitales Terrestres (EDT) y la entrega final de los bienes que estaban en custodia de INVAP.

Sistemas Médicos

a) Centros de Medicina Nuclear para Diagnóstico y Tratamiento Oncológico para Bolivia

En el marco del acuerdo bilateral suscripto entre Argentina y Bolivia, en febrero 2018 se firmó un contrato para la provisión "llave en mano" de tres Centros de Medicina Nuclear y Radioterapia en Bolivia. Se trata de un contrato relevante por su monto y plazo de ejecución, cuyo alcance contempla el diseño integral de los centros, su construcción y equipamiento, la puesta en marcha, la formación de recursos humanos, el asesoramiento local de profesionales para el inicio de las actividades, el soporte remoto y la consultoría para una gestión sustentable. Los centros se emplazarán en las ciudades bolivianas de El Alto, La Paz y Santa Cruz de la Sierra, y se espera se



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950 - San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro

Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

RESEÑA INFORMATIVA

SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS ANUALES AL 30 DE JUNIO DE 2019 (Cont.)

1.2.4 Área SIT (Cont.)

encuentren plenamente operativos en 2020. La ABEN (Agencia Boliviana de Energía Nuclear) ha emitido la Orden de Proceder en El Alto, por lo cual ya se ha presentado el total de la documentación de Ingeniería y comenzó la obra. El avance actual es de un 60%, esperando la finalización de obra a fin de año.

Tanto para Santa Cruz de la Sierra como para La Paz, la ABEN emitió sendas Órdenes de Proceder para iniciar los trabajos de ingeniería (la cual fue finalizada) y la ejecución de la Obra Civil en Santa Cruz se encuentra en un estado muy avanzado en cuanto a Estructuras aproximadamente un 40% (incluyendo Bunkers). La obra de La Paz se está a la espera de la firma de la adenda por cambio en las condiciones del terreno para dar inicio a la misma.

b) MPPS-Centros Médicos en Venezuela

Se encuentran aplazadas las actividades pactadas en el "Contrato de Actualización Tecnológica y Servicio Técnico" para los 19 Centros de Radioterapia construidos llave en mano para el Ministerio Popular para la Salud de Venezuela (MPPS). En dicho proyecto se avanzó en un 98% del rubro actualizaciones tecnológicas. A pesar del contexto actual, el cliente logró cumplir parcialmente con el compromiso de pago de trabajos ya ejecutados y facturados. Se espera encauzar la provisión en cuanto se estabilice la situación social en dicho país.

c) CNEA-Centros Médicos en Argentina

Se ha completado la construcción del edificio del Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia de Río Gallegos y la entrega de los equipos. Asimismo, se ejecutaron los tests de Aceptación de los Linacs (aceleradores) con el cliente, lo que permitió habilitar el tratamiento de pacientes a partir del mes de marzo de 2019. Finalizó la instalación de los equipos de Medicina Nuclear, los cuales se encontrarían en condiciones de prestar servicio de diagnóstico en el término de dos meses. La instalación del ciclotrón se postergó por unos meses a pedido del cliente. Mediante la Recepción Provisoria correspondiente, se concretó el traspaso del Centro de Medicina Nuclear a CNEA, quien ha encargado la operación a una fundación específica.

El Centro de Radioterapia de Pergamino fue recepcionado por CNEA – FCDN, éste último realizará la operación del centro. Se estima que en los próximos meses estará prestando servicios de radioterapia.

En cuanto al Centro de Radioterapia de La Pampa, nos encontramos a la espera de las directivas del cliente respecto a cuáles áreas serán puestas en operación. Por otro lado, el cliente comunicó la decisión de instalar el equipamiento de radiofarmacia en la provincia de Mendoza.

El Centro de Técnicas avanzadas de Buenos Aires está en la etapa de desmalezado de terreno y preparación para la ejecución de la ETAPA 1 del proyecto. Para dar continuidad a las etapas restantes se firmará un nuevo acuerdo que reemplace el contrato original.

El Centro de Radioterapia y Medicina Nuclear de Bariloche se encuentra operativo en sus áreas de Medicina Nuclear y Radioterapia. En el Área de Radiofarmacia se siguen haciendo trabajos en el edificio para cumplimentar las exigencias de ARN y ANMAT previo al inicio de la puesta en marcha. Durante el año próximo se espera continuar con la instalación de radiofarmacia de acuerdo a la disponibilidad presupuestaria del cliente.

Por último, siguen en ejecución el contrato con el Ministerio de Salud de la Provincia de Neuquén para la provisión de equipamiento médico, el cual prevé su instalación a fines del corriente año, así como también el contrato con el Ministerio de Salud de la Provincia de San Luis, para la ampliación e instalación del equipamiento integral del Centro Oncológico Integral. Tanto el acelerador lineal y el tomógrafo ya se encuentran instalados y continúan los trabajos planificados.



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950 - San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro

Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

RESEÑA INFORMATIVA

SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS ANUALES AL 30 DE JUNIO DE 2019 (Cont.)

1.3 Hechos posteriores

A principios de septiembre 2019, INVAP y GSATCOM (Turquía) han firmado un importante contrato para el desarrollo de la nueva plataforma satelital geoestacionario Small Geo.

2. Estructura Patrimonial y de Resultados comparativa

La CNV ha emitido la Resolución General 777/2018 mediante la cual establece que las sociedades emisoras deberán aplicar el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea, conforme lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29), siendo su aplicación obligatoria para aquellos estados financieros anuales, por períodos intermedios o especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018.

En razón de lo mencionado, expondremos los períodos 2019/2018 y no haremos la apertura de periodos anteriores no reexpresados, ya que perderían comparabilidad.

2.1 Estructura Patrimonial*

ESTRUCTURA PATRIMONIAL	30/06/2019	30/06/2018
Activo corriente	7.321.768.560	9.008.961.212
Activo no corriente	2.872.205.062	3.177.811.249
Total del Activo	10.193.973.622	12.186.772.461
Pasivo corriente	6.905.177.868	9.002.387.108
Pasivo no corriente	773.890.637	731.577.707
Total del Pasivo	7.679.068.505	9.733.964.815
Patrimonio Neto Controlante	2.498.969.554	2.437.027.041
Patrimonio Neto no Controlante	15.935.563	15.780.605
Patrimonio Neto Total	2.514.905.117	2.452.807.646
Total Pasivo más Patrimonio Neto Total	10.193.973.622	12.186.772.461

(*) Información elaborada de acuerdo a lo previsto por la RG 777/2018 de CNV, expresada en moneda de cierre.

2.2 Estructura de Resultados*



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950 - San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro

Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

ESTRUCTURA DE RESULTADOS	30/06/2019	30/06/2018
Resultado operativo o de explotación (de operaciones que continúan)	1.154.750.901	295.691.644
Resultados financieros	-547.557.385	-561.041.968
Otros resultados del periodo	-38.302.582	-5.714.054
Resultado neto del periodo de operaciones que continúan, antes de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida)	568.890.934	-271.064.378
Impuesto a las ganancias	-300.654.513	-114.977.974
Resultado neto del periodo de operaciones que continúan, luego de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida) A)	268.236.421	-386.042.352
Resultado neto del periodo de operaciones discontinuadas, luego de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida) B)	0	0
Resultado neto del periodo Ganancia/(Pérdida) C) C)=A)+B)	268.236.421	-386.042.352
Otro resultado integral luego de impuesto a las ganancias Ganancia/(Pérdida) D)	-206.138.950	407.332.367
Resultado integral total del periodo C)+D)	62.097.471	21.290.015

(*) Información elaborada de acuerdo a lo previsto por la RG 777/2018 de CNV, expresada en moneda de cierre.

2.3 Estructura de Flujo de Efectivo comparativa*

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	30/06/2019	30/06/2018
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	1.056.103.728	791.623.976
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	-102.754.288	-143.657.766
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	-825.214.478	356.276.703
Total de fondos generados (o aplicados) durante el periodo	128.134.962	1.004.242.913

(*) Información elaborada de acuerdo a lo previsto por la RG 777/2018 de CNV, expresada en moneda de cierre.



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950 - San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro

Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

3. Información Estadística*

	30/06/2019	30/06/2018
Ventas del área SIT	2.425.737.919	889.998.779
Ventas del área Nuclear	3.141.694.614	3.578.065.125
Ventas del área Espacial	861.225.574	1.158.824.532
Ventas del área Gobierno	1.076.552.490	781.965.451
Resto	48.354.676	65.150.087
Total Ventas del Periodo	7.553.565.273	6.474.003.974
Mercado local	65%	75%
Exportación	35%	25%

(*) Información elaborada de acuerdo a lo previsto por la RG 777/2018 de CNV, expresada en moneda de cierre.

4. Índices comparativos*

	30/06/2019	30/06/2018
Liquidez (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	106%	100%
Solvencia (Patrimonio Neto Total / Pasivo Total)	33%	25%
Inmovilización del Capital (Activo no Corriente / Activo Total)	28%	26%
Rentabilidad (Resultado del ejercicio / Patrimonio Neto Total promedio)	11%	-20%

(*) Información elaborada de acuerdo a lo previsto por la RG 777/2018 de CNV, expresada en moneda de cierre.

(**) Los índices de liquidez y solvencia están fuertemente influenciados por el saldo de anticipos de clientes que representa aproximadamente el 43% del Pasivo Total. Cabe aclarar que los mismos se devuelven de acuerdo al avance de los contratos en cartera, que pueden tener hasta 5 años de ejecución por la naturaleza de las actividades de INVAP. Si bien se incrementaron los pasivos financieros en moneda extranjera para cubrir necesidades puntuales de capital de trabajo, los mismos se encuentran respaldados por los últimos contratos de exportación firmados.

5. Perspectivas y oportunidades

Se transcriben a continuación las perspectivas más relevantes en las distintas áreas de negocios de INVAP.

5.1. Área Nuclear

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

a. KACST (Arabia Saudita):

Continúan las negociaciones para la provisión de los laboratorios, instrumentos y equipos científicos para impulsar la capacidad de servicios del reactor de investigación denominado LPRR. Recibimos solicitudes de información técnica y mayores precisiones sobre las propuestas presentadas al KACST. Las negociaciones se encuentran a la espera debido al cambio de autoridades y responsables de áreas técnicas en el KACST.



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950 - San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro

Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

RESEÑA INFORMATIVA

SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS ANUALES AL 30 DE JUNIO DE 2019 (Cont.)

5.1 Área Nuclear (Cont.)

b. COQUI-BECHTEL (U.S.A):

El cliente se encuentra gestionando la obtención de financiación para encarar el proyecto de diseño y construcción de una planta de radioisótopos en Estados Unidos.

c. BAEC (Bangladesh)

Se iniciaron contactos con autoridades de la Bangladesh Atomic Energy Commission (BAEC) tendientes a participar en proyectos de tecnología nuclear y producción de radioisótopos en dicho país.

d. RP-10 (Perú)

La presidente del IPEN manifestó interés en que INVAP realice una inspección in situ al reactor RP-10 para tener un diagnóstico y posterior propuesta de actualización de la instrumentación y control del reactor, a fin de cumplir con la demanda del sector regulador.

e. Comercialización en Australia y EEUU

Se realizaron contactos y se promovieron acuerdos con potenciales socios y clientes para abrir nuevos mercados, en conjunto con la CNEA.

f. Bolivia:

A través de una empresa de EE.UU subcontratista de Rosatom, encargada de la construcción de un reactor en Bolivia, se entablaron negociaciones para la asistencia de INVAP en determinadas instalaciones específicas.

g. Reactor Pallas (Países Bajos)

Se está discutiendo la ampliación del contrato para incorporar nuevas funciones y productos en el marco del contrato con la Fundación Pallas.

h. Cámara Gama – Video Film (Atucha)

Se han realizado modificaciones al producto con la finalidad de aumentar la portabilidad y observación remota. En Agosto se realizarán las pruebas finales antes de ser utilizado incluirlo en la parada de Atucha I. Resta firmar los convenios con el departamento de radio protección de NASA para su uso.

i. Brasil:

A principios de junio de 2019 INVAP recibió a Amazul (Amazônia Azul Tecnologias de Defesa S.A.). Existe una buena disposición por ambas partes para trabajar en conjunto en varios temas del ámbito nuclear, entre los que se encuentra una planta de radioisótopos para consumo interno.

j. Hungría:

INVAP se encuentra explorando la posibilidad de realizar una modernización y reemplazo de combustibles del reactor del NPI de la Universidad de Tecnología y Economía de Budapest, así como también capacitación de recursos humanos debido a la renovación y ampliación de la Central Paks II.

k. Turquía:

INVAP está elaborando propuestas preliminares de colaboración en el área nuclear con dicho país, como ser el desarrollo capacidades de I&D y de producción de radioisótopos del país, mediante un nuevo Reactor de Investigación y una planta de fabricación de Radioisótopos.

l. Westinghouse (Suecia):

Se continúa trabajando sobre el "WEC Engineering Services Agreement 2018", el cual corresponde a un contrato de Consultoría Nuclear.



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950 - San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro

Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

RESEÑA INFORMATIVA

SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS ANUALES AL 30 DE JUNIO DE 2019 (Cont.)

5.1 Área Nuclear (Cont.)

m. Potencial asociación con empresas

INVAP ha mantenido contacto con distintas empresas europeas y americanas con fines comerciales y asociativos relacionados a servicios de ingeniería nuclear, representación comercial de productos específicos, desarrollo de nuevas aplicaciones, certificación internacional de productos y otras actividades del ámbito nuclear de investigación.

5.2. Área Espacial

Se sigue trabajando en mejorar la cartera de contratos vigentes. Uno de los desafíos actuales es avanzar en abrir el mercado de exportación. Se destacan los siguientes hechos:

a) Desarrollo de Satélites de Comunicaciones de Nueva Generación (Varios Países)

Se están elaborando varias propuestas comerciales para distintos países que incluyen satélites de comunicaciones de nueva generación tanto en la Plataforma como en la Carga Útil. El objetivo es satisfacer la demanda en un nicho de mercado que actualmente está creciendo, con una importante proyección a futuro. Además, el desarrollo de la Plataforma permitiría embarcar una carga útil para una misión de meteorología a nivel regional.

b) Satélites de aplicaciones científicas

Se han iniciado conversaciones con varios países que lanzaran en breve licitaciones para la adquisición de satélites de aplicaciones científicas.

c) Sensores y actuadores

Se han elaborado diferentes propuestas para la provisión de sensores y actuadores para el sistema de control de actitud y órbita de satélites.

5.3. Área Gobierno

La Gerencia de Gobierno continúa trabajando en mejorar la cartera de contratos vigentes, incrementando el esfuerzo orientado a la ampliación de la participación local y el salto a la exportación. Se destacan los siguientes hechos:

a) Radares Meteorológicos – SINARAME (Argentina)

Se está trabajando en la oferta por la operación y mantenimiento del sistema SINARAME, que incluye todos los radares instalados con potencial de crecimiento, y el Centro de Operaciones de Buenos Aires (sede Dorrego del Servicio Meteorológico Nacional). Se comenzó a negociar la continuidad de la tercera etapa de Sinarame, que consiste en la provisión de la segunda serie de radares.

b) Internacional: Prospección de demandas de radares y soluciones de sensado remoto y desarrollo de ofertas

Continúa desarrollándose las relaciones comerciales con distintos países, mayormente en Sudamérica, Asia y Norte de África, para detectar oportunidades en el área. Se identifica un crecimiento de la demanda, por la necesidad de incrementar capacidades para protección de recursos naturales, fronteras, marítima, aeronavegación, meteorología, entre otros. Se han incrementado las acciones comerciales directas y a través de la Cancillería, confirmándose el interés en nuevos productos radar, cámaras electroópticas y otros. Se ven con buenas perspectivas los radares meteorológicos RMA320, el radar de vigilancia aérea RPA170 y el Sistema de Trazabilidad de Armas.

Estamos siguiendo varios procesos competitivos para provisión del sistema RMA320 y de los RPA en países de Latinoamérica, África y Asia.

Se han planificado para el año corriente acciones de promoción y participación en eventos internacionales especializados de la industria destinados a hacer conocer la oferta de productos y capacidades del área.



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950 - San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro

Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

RESEÑA INFORMATIVA

SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS ANUALES AL 30 DE JUNIO DE 2019 (Cont.)

5.3 Área Gobierno (Cont.)

El nuevo contrato firmado con EANA, mencionado más arriba, permite ampliar la oferta de productos en el ámbito de tecnologías para ATC y poder mejorar nuestra perspectiva internacional.

5.4. Área SIT

a) Centros de Medicina Nuclear para Diagnóstico y Tratamiento Oncológico (Argentina)

Se espera seguir expandiendo la provisión de centros de Medicina Nuclear y Radioterapia en las distintas localizaciones dentro de Argentina. Asimismo, se continúa con la promoción y comercialización de los equipos y sistemas de las firmas nacionales e internacionales representadas.

Como conclusión general, la compañía continúa trabajando para atender en tiempo y forma la importante cartera de proyectos en ejecución, así como la búsqueda activa de nuevos contratos tanto en nuestro país como en el mercado internacional, siempre respetando sus pilares estratégicos de sustentabilidad: generación de empleo genuino tanto directo como indirecto, desarrollo de tecnología de avanzada en Argentina, cuidado del capital humano de la empresa y en un marco de actuación seguro, ambiental y social responsable.

EL DIRECTORIO

Lic. Hugo Albani
Vicepresidente

INFORME DE COMISION FISCALIZADORA

Señores Accionistas

de INVAP S.E.

CUIT: 30-58558124-7

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

Presente

En nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de INVAP S.E., de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5° del artículo 294 de la Ley General de Sociedades y por las normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos examinado los documentos detallados en el párrafo I siguiente. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basado en el alcance mencionado en el párrafo II.

I. DOCUMENTOS EXAMINADOS

- Estados Financieros separados al 30.06.2019:
 - a) Estado de Situación Financiera separado,
 - b) Estado del Resultado Integral separado,
 - c) Estado de cambios en el Patrimonio separado,
 - d) Estado de Flujos de Efectivo separado,
 - e) Notas a los Estados Financieros separados.
- Estados Financieros consolidados al 30.06.2019:
 - a) Estado de Situación Financiera consolidado,
 - b) Estado de Resultado Integral consolidado,
 - c) Estado de cambios en el Patrimonio consolidado,
 - d) Estado de Flujos de Efectivo consolidado,
 - e) Notas a los Estados Financieros consolidados.
- Memoria del Directorio por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 e Informe Anexo sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario.
- Reseña informativa al 30 de junio de 2019.

II. ALCANCE DEL EXAMEN

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas vigentes que regulan el ejercicio profesional de la función de sindicatura societaria, entre las que se incluyen la Ley General de Sociedades N° 19.550 y modificaciones, el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, las normas de la Comisión Nacional de Valores y la Resolución Técnica N°

15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

Dichas normas requieren que la revisión de los documentos mencionados en I, se efectúe de acuerdo a disposiciones profesionales de auditoría vigentes cuyos procedimientos detalla la Resolución Técnica N° 37 de la Federación de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en I, hemos efectuado diversos procedimientos de auditoría dispuestos por normas profesionales para nuestra función, los cuales han originado los informes trimestrales de Comisión Fiscalizadora durante el presente ejercicio.

Además, hemos examinado los estados financieros consolidados de INVAP SE con sus sociedades controladas por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019, los que se presentan con información complementaria. El Directorio de la Sociedad, en ejercicio de sus funciones exclusivas, es responsable de la preparación y emisión de los mencionados Estados Financieros de acuerdo con las normas contables profesionales indicadas en la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en I, hemos efectuado una revisión de los papeles de trabajo del auditor externo Cr. Esteban R. Basile, quien emitió su informe de auditoría sin observaciones con fecha 16 de septiembre del 2019. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría realizados por dicho profesional como así también los procedimientos para evitar el lavado de dinero de origen delictivo. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los Estados Financieros. Una auditoría además, incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los Estados Financieros, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los Estados Financieros tomados en conjunto.

Dado que no es responsabilidad del síndico efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

Adicionalmente informamos que de acuerdo a lo requerido por el Art. 21 Sección VI Capítulo III del Título II de las Normas de la Comisión Nacional de Valores sobre la independencia del auditor externo, sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas contables de la Sociedad, los informes del auditor externo mencionado anteriormente incluyen la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes para estados financieros, que comprenden los requisitos de

independencia y no contienen salvedades en relación con la aplicación de dichas normas contables profesionales.

Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo, y hemos realizado una revisión del Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, acompañado como Anexo a la Memoria, elaborado en función de lo previsto en la Resolución General N° 606/12 de la Comisión Nacional de Valores, informando que contiene los elementos requeridos por dicha Resolución.

III. ACLARACIONES PREVIAS AL DICTAMEN

1. La CNV ha emitido la Resolución General 777/2018 mediante la cual establece que las sociedades emisoras deberán aplicar el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea, conforme lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29), siendo su aplicación obligatoria para aquellos estados financieros anuales, por períodos intermedios o especiales, que cierran a partir del 31 de diciembre de 2018.
2. En razón de lo mencionado en el punto precedente, la Sociedad ha preparado los presentes estados financieros de acuerdo con el marco contable establecido por la CNV, el cual se basa en la aplicación de las NIIF, en particular de la NIC 29, presentando de esta manera los estados financieros en moneda homogénea del cierre del ejercicio. A efectos de obtener información comparativa, se ha aplicado la NIC 29 a los saldos al 30 de junio de 2018.
3. Los estados financieros separados han sido preparados conforme a las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la FACPCE para la preparación de Estados Financieros separados de una entidad controladora.
4. Los saldos al 30 de Junio de 2018 que sirvieron como base para la presentación de los presentes Estados Financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera (N.I.I.F.) que se presentan a efectos comparativos, fueron examinados oportunamente por otra Comisión Fiscalizadora, habiendo emitido una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

IV. DICTAMEN

En Base a nuestra revisión, con el alcance descripto en II, informamos que:

- a. Los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera separada y consolidada de INVAP S.E. y sus sociedades controladas al 30 de junio de 2019, los resultados integrales, los cambios en el patrimonio separado y consolidado, y los flujos de efectivo correspondientes por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.
- b. Las cifras de los estados financieros consolidados mencionados en este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros separados de las sociedades que integran el grupo económico.

- c. No hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros consolidados de INVAP SE mencionados en I para que estén presentados de acuerdo con la Resolución Técnica 26 de la FACPCE para la presentación de estados financieros separados de una entidad controladora.
- d. Los Estados Financieros adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes, y en las condiciones de seguridad e integridad requeridas para obtener la autorización por la Comisión Nacional de Valores.
- e. En relación con la Memoria del Directorio y el Informe Anexo sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, no tenemos observaciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.
- f. En función a lo requerido por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, no tenemos observaciones que formular sobre la reseña informativa y la información adicional incluida en las notas y anexos complementarios a los Estados Financieros. Las afirmaciones sobre hechos futuros expuestas son responsabilidad exclusiva del Directorio.

San Carlos de Bariloche, 16 de septiembre del 2019.

Aurelia P. Schepis

Abogado

Síndico

Carlos A. Gardella

Contador Público (U.N.C.)

C.P.C.E.R.N. T°. VI F°. 80

Síndico

POR COMISION FISCALIZADORA

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al ejercicio anual
finalizado el 30 de junio de 2019**

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 130 cuyo contenido también se ratifica y que reemplazan las correspondientes firmas ológrafas colocadas en los originales de los estados financieros y demás documentación de la empresa INVAP S.E. correspondiente al ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2019, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 46 a 175 del Libro Inventario y Balance N° 26.

Vicente D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. Hugo ALBANI
Vicepresidente

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al ejercicio anual
finalizado el 30 de junio de 2019**

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 130 cuyo contenido también se ratifica y que reemplazan las correspondientes firmas ológrafas colocadas en los originales de los estados financieros y demás documentación de la empresa INVAP S.E. correspondiente al ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2019, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 46 a 175 del Libro Inventario y Balance Nº 26.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N. – RAP Tº I – Fº 6

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

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al ejercicio anual
finalizado el 30 de junio de 2019**

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 130 cuyo contenido también se ratifica y que reemplazan las correspondientes firmas ológrafas colocadas en los originales de los estados financieros y demás documentación de la empresa INVAP S.E. correspondiente al ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2019, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 46 a 175 del Libro Inventario y Balance N° 26.

Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T°VI F°80
Síndico