

2019 / 2020

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

Correspondiente al período
de seis meses finalizado el
31 de diciembre 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 INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
Correspondiente al ejercicio económico N° 45 iniciado el 1º de julio de 2019
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
134.000 (*)	\$ 10.000 (*)	1.340.000.000 (*)	1.340.000.000 (*)

(*) La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del día 29 de octubre de 2019 aprobó el Aumento de Capital por \$ 1.340.000.000 representados por títulos nominativos de \$ 10.000 cada uno. Al 31 de diciembre de 2019 la inscripción del mencionado aumento de capital se encuentra en trámite ante el Registro Público de Comercio.

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>Luis E. Billinger Manciola</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2022</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>Christian Tisot</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2022</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>



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Al 31 de diciembre de 2019, comparativo con el 30 de junio de 2019

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

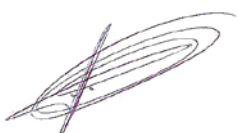
	Nota	31/12/2019	30/06/2019
<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.1.2-12	1.559.800.516	1.723.703.220
Créditos por ventas	3-4.1.2-12	3.237.432.827	3.370.028.760
Activos por contrato de construcción	3-12	1.315.734.020	1.012.812.493
Créditos diversos	3-4.2-12	2.092.189.187	2.158.412.527
Inventarios	3-6-12	539.057.173	936.694.313
Total Activo Corriente		<u>8.744.213.723</u>	<u>9.201.651.313</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Activos por derecho de uso	3	9.010.149	-
Activos financieros	3-12	47.923.776	32.246.100
Propiedades de inversión	3-7-10	51.556.512	47.940.817
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	3.106.897.483	2.779.215.888
Activos intangibles	3-9-10	723.378.033	750.248.232
Total Activo No Corriente		<u>3.938.765.953</u>	<u>3.609.651.037</u>
TOTAL ACTIVO		<u>12.682.979.676</u>	<u>12.811.302.350</u>

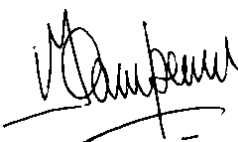
Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Al 31 de diciembre de 2019, comparativo con el 30 de junio de 2019

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

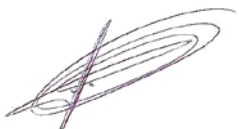
	Nota	31/12/2019	30/06/2019
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Acreedores comerciales	3-4.1.2-12	1.941.950.653	1.898.560.386
Pasivos por contrato de construcción	3-4.2-12	3.587.062.975	4.155.592.093
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	1.407.403.281	1.693.169.292
Beneficios al personal	3-4.2-12	557.881.749	637.192.325
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	376.884.583	224.507.808
Impuesto a las ganancias a pagar	3	248.365.084	-
Provisiones	3	204.031.912	69.077.995
Total Pasivo Corriente		8.323.580.237	8.678.099.899
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	15.000.000	28.276.932
Beneficio al personal	3-4.2-12	50.691.102	81.644.821
Pasivos por impuestos diferidos	3	724.156.319	862.667.278
Total Pasivo No Corriente		789.847.421	972.589.031
TOTAL PASIVO		9.113.427.658	9.650.688.930
Total Patrimonio Neto según estado respectivo		3.569.552.018	3.160.613.420
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		12.682.979.676	12.811.302.350

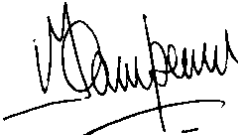
Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

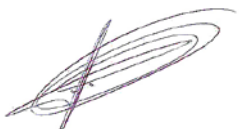
	Nota	31/12/2019	31/12/2018
Ingresos por contratos de construcción	5	5.629.082.316	4.702.702.217
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(4.175.151.210)	(3.381.593.524)
Ganancia bruta		1.453.931.106	1.321.108.693
Gastos de administración	13.2	(341.032.334)	(338.922.529)
Gastos de comercialización	13.2	(63.758.357)	(87.215.574)
Otros ingresos	5.3	30.827.347	8.675.398
Otros egresos	13.2	(60.923.455)	(72.003.251)
Ganancia operativa		1.019.044.307	831.642.737
Resultado de inversiones en asociadas		19.687.443	(954.044)
Resultados financieros		(683.640.307)	(420.987.495)
Resultados de la posición monetaria neta (RECPAM)		372.795.895	442.530.991
Resultado antes del impuesto a las ganancias		727.887.338	852.232.189
Impuesto a las ganancias	11.1	(376.325.678)	(326.202.752)
Resultado de los períodos		351.561.660	526.029.437
OTRO RESULTADO INTEGRAL DE LOS PERÍODOS			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		(69.214.723)	(13.862.606)
Superávit de revaluación		138.146.856	(189.416.020)
Total		68.932.133	(203.278.626)
Resultado integral total de los períodos		420.493.793	322.750.811
Resultado de los períodos			
Atribuible a la sociedad controladora		351.544.310	528.403.017
Atribuible a las participaciones no controladoras		17.350	(2.373.580)
Total		351.561.660	526.029.437
Resultado integral total de los períodos			
Atribuible a la sociedad controladora		420.176.979	323.315.796
Atribuible a las participaciones no controladoras		316.814	(564.985)
Total		420.493.793	322.750.811
Ganancia por acción básica	16	2.080	15.097
Ganancia por acción diluida	16	2.080	15.097

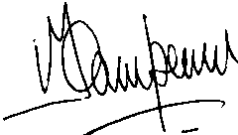
Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

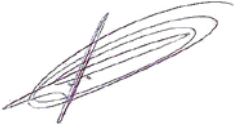
CONCEPTO	Aporte de los propietarios	Ajuste del Capital	Total atribuible a los accionistas de la sociedad						Total de la controladora	Participaciones no controladas	Total
	Acciones		Resultado integral total acumulado		Ganancias Acumuladas						
			Saldo por diferencias de conversión	Superávit de revaluación	Reserva legal	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res.609/12	Resultados no asignados			
Saldos al 30 de junio de 2019	350.000.000	1.173.002.121	(64.423.067)	350.962.071	39.469.402	509.148.870	101.001.546	681.425.417	3.140.586.360	20.027.060	3.160.613.420
Distribución AGO/E 29/10/19											
* Asignación a reserva legal	-	-	-	-	34.071.271	-	-	(34.071.271)	-	-	-
* Asignación bono de participación	-	-	-	-	-	-	-	(973.339)	(973.339)	-	(973.339)
* Asignación a reserva facultativa	-	-	-	-	-	89.713.581	-	(89.713.581)	-	-	-
* Hogar de ancianos	-	-	-	-	-	-	-	(10.581.856)	(10.581.856)	-	(10.581.856)
* Reserva especial RG 777/18	-	-	-	-	-	-	546.085.370	(546.085.370)	-	-	-
* Aumento de capital	1.340.000.000	(974.939.686)	-	-	-	(264.058.768)	(101.001.546)	-	-	-	-
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	-	351.544.310	351.544.310	17.350	351.561.660
Otro resultado integral del período	-	-	(69.514.187)	138.146.856	-	-	-	-	68.632.669	299.464	68.932.133
Total al 31 de diciembre de 2019	1.690.000.000	198.062.435	(133.937.254)	489.108.927	73.540.673	334.803.683	546.085.370	351.544.310	3.549.208.144	20.343.874	3.569.552.018

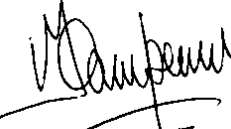
Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018

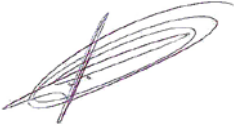
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

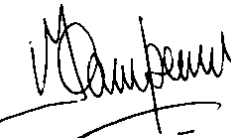
CONCEPTO	Aporte de los propietarios	Ajuste del Capital	Total atribuible a los accionistas de la sociedad						Total de la controladora	Participaciones no controladas	Total
	Acciones		Resultado integral total acumulado		Ganancias Acumuladas						
			Saldo por diferencias de conversión	Superávit de revaluación	Reserva legal	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res.609/12	Resultados no asignados			
Saldos al 30 de junio de 2018	350.000.000	1.173.002.121	(14.284.463)	855.939.830	35.929.271	441.886.379	101.001.545	(316.711.198)	2.626.763.485	27.283.196	2.654.046.681
Distribución AGO/E 26/09/18	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
* Asignación a reserva legal	-	-	-	-	3.540.131	-	-	(3.540.131)	-	-	-
* Asignación bono de participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
* Asignación a reserva facultativa	-	-	-	-	-	67.262.489	-	(67.262.489)	-	-	-
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	-	528.403.017	528.403.017	(2.373.580)	526.029.437
Otro resultado integral del período	-	-	(15.671.201)	(189.416.020)	-	-	-	-	(205.087.221)	1.808.595	(203.278.626)
Total al 31 de diciembre de 2018	350.000.000	1.173.002.121	(29.955.664)	666.523.810	39.469.402	509.148.868	101.001.545	140.889.199	2.950.079.281	26.718.211	2.976.797.492

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio

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 10/02/2020



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. De Río Negro

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

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018**
 (Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

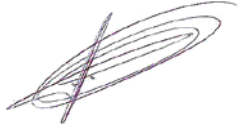
<u>Flujo de efectivo por las actividades de operación</u>	<u>Nota</u>	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Ganancia del período		351.561.660	526.029.437
Impuestos a las ganancias	11.1	376.325.678	326.202.752
<u>Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo</u>			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		73.195.444	84.688.177
Amortización de activos intangibles		35.614.231	27.972.039
Resultado por participación en asociadas		(19.687.443)	954.044
Efecto diferencia de conversión		(69.214.723)	(13.862.606)
Resultado por intereses devengados		642.916.866	(215.297.015)
Valor residual bajas de propiedades, planta y equipos		601.535	4.867.465
Asignación bono de participación		(973.339)	-
Asignación hogar de ancianos		(10.581.856)	-
Efecto revalúo de propiedades, planta y equipos		(46.048.953)	359.202.997
<u>Cambios en activos y pasivos operativos:</u>			
Disminución / (Aumento) en créditos por ventas		132.595.933	(358.580.857)
(Aumento) / Disminución en contratos de construcción		(302.921.527)	450.515.808
Disminución / (Aumento) en créditos diversos		66.223.340	(212.751.144)
(Aumento) en activo por derecho de uso		(9.010.149)	-
Disminución / (Aumento) en inventarios		397.637.140	(199.998.946)
Aumento / (Disminución) en acreedores comerciales		43.390.267	(42.304.370)
(Disminución) en anticipos de clientes		(568.529.118)	(730.817.612)
(Disminución) en beneficios al personal		(110.264.295)	(221.118.744)
Aumento en impuestos y otros gravámenes		152.376.775	34.066.525
(Disminución) en impuesto a las ganancias a pagar		(127.960.594)	(316.296.791)
Aumento en provisiones		134.953.917	129.760.932
(Disminución) / Aumento en pasivos por impuestos diferidos		(138.510.959)	21.833.108
<u>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</u>		<u>1.003.689.830</u>	<u>(344.934.801)</u>
<u>Flujo de efectivo por las actividades de inversión</u>			
Disminución / (Aumento) de activos financieros		4.009.767	(20.266.744)
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(219.332.854)	(15.297.972)
Pago por compras de activos intangibles		(109.549.202)	(57.400.801)
Bajas en activos intangibles		99.239.564	7.333.095
<u>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</u>		<u>(225.632.725)</u>	<u>(85.632.422)</u>
<u>Flujo de efectivo por las actividades de financiación</u>			
(Disminución) / Aumento Préstamos bancarios y otros pasivos		(941.959.809)	66.042.221
<u>Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación</u>		<u>(941.959.809)</u>	<u>66.042.221</u>
<u>Flujo neto del efectivo del período</u>		<u>(163.902.704)</u>	<u>(364.525.002)</u>
Efectivo al inicio del período		1.723.703.220	1.868.967.439
<u>Efectivo al final del período</u>	4.1.2	<u>1.559.800.516</u>	<u>1.504.442.437</u>

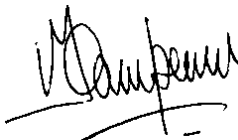
Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)**

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

1.1 Acerca de la Sociedad

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

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

1.2 Composición corporativa

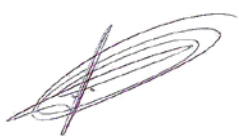
Al 31 de diciembre del 2019, las subsidiarias de la compañía son las que a continuación se detallan:

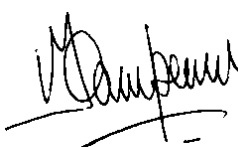
Sociedad	País	Moneda funcional	Participación	Derechos de voto	Acciones
INVAP Ingeniería S.A.	Argentina	AR\$	80%	80%	15.146.098
Eólica Rionegrina S.A.	Argentina	AR\$	60%	76,14%	10.799.987
Fundación INVAP	Argentina	AR\$	Socio Fundador		
Frontec S.A.U.	Argentina	AR\$	100%	100%	47.379
Black River Technology 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 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)**

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

1.3 Actividades de la Sociedad y principales proyectos en curso

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.

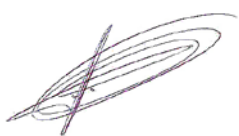
En el área nuclear es reconocida a nivel global como proveedor confiable de tecnología nuclear, formando parte del grupo líder de constructores de centros de investigación nuclear y producción de radioisótopos, con aplicaciones en los campos de la medicina, el ambiente, la industria, la agricultura, 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.

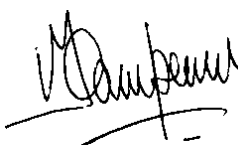
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio



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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(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.

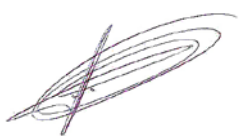
En esta unidad de negocio se diseñan y producen equipos de avanzada, desde aerogeneradores de media potencia, sistemas eólicos llave en mano de baja potencia, palas para aerogeneradores de alta potencia, turbinas hidrocínéticas y herramientas sofisticadas para la industria del petróleo, del agua y del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

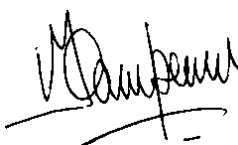
La división de equipos médicos desarrolla y fabrica equipos para radioterapia y accesorios para distintas áreas médicas, brindando además asesoramiento integral para centros de radioterapia y medicina nuclear. Asimismo, se ofrece el diseño, cálculo y construcción de centros con la modalidad "llave en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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

1.4 Marco normativo

Los estados de situación financiera intermedios consolidados condensados, estados de resultado del período 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.

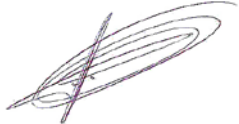
Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados corresponden al período de seis meses iniciado el 1° de julio de 2019 y terminado el 31 de diciembre de 2019. De acuerdo con las NIIF, la Sociedad presenta la información contable financiera en forma comparativa con el último ejercicio económico cerrado al 30 de junio de 2019, y presenta los estados de resultado del período y del otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período terminado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el mismo período financiero precedente.

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados al 31 de diciembre 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.

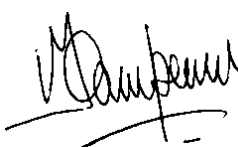
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio



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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(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.

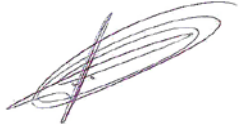
A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de las NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en los tres años que se aproxime o exceda el 100%. Es por esta razón que,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

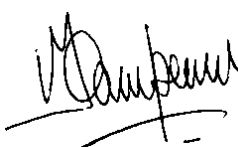
A su vez, la Ley N° 27.488 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra 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 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(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.

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.

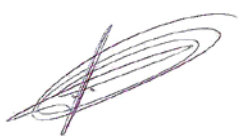
Resumidamente, el mecanismo de reexpresión de la NIC 29 establece que los activos y pasivos monetarios no serán reexpresados dado que ya se encuentran expresados en la unidad de medida corriente al cierre del período sobre el que se informa. Los activos y pasivos sujetos a ajustes en función a acuerdos 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 10 de febrero de 2020.

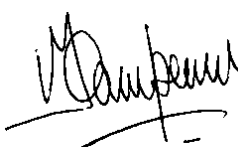
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio



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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(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 intermedios consolidados condensados de INVAP S.E. han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según las emitió el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés).

2.2 Negocio en marcha

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

2.3 Bases de consolidación

Los estados financieros intermedios consolidados condensados 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.

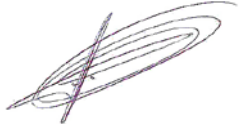
Por lo expuesto, y con el objeto de aplicar normas contables uniformes con INVAP, se realizó una conciliación entre las normas utilizadas por las sociedades controladas y las resultantes de aplicar la Resolución Técnica N° 26, para las siguientes partidas: a) total del patrimonio neto y b) resultado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

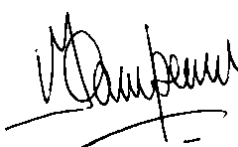
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio



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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)**

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

2.4 Nuevas normas, interpretaciones, cambios en políticas contables

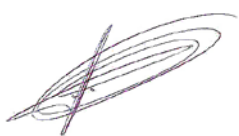
NIIF 16 Arrendamientos

En los presentes estados financieros consolidados, la Sociedad aplicó la NIIF 16 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. El impacto de la aplicación de esta norma en los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados implicó el reconocimiento inicial de activos y por derecho de uso y de pasivos por arrendamientos.

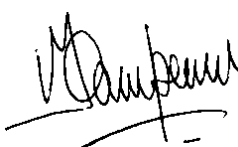
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio



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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

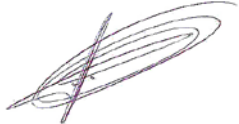
NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

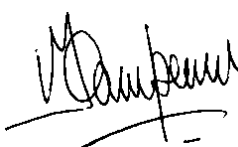
	31/12/2019	30/06/2019
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO		
Caja moneda nacional	123.621.656	398.066
Caja moneda extranjera	6.041.776	4.809.333
Bancos moneda nacional	10.344.520	17.032.005
Bancos moneda extranjera	1.389.805.354	1.445.487.817
Inversiones en moneda nacional	27.673.444	243.152.477
Inversiones en moneda extranjera	2.313.766	12.823.522
Total	1.559.800.516	1.723.703.220
CREDITOS POR VENTAS		
Deudores por venta en moneda nacional	1.475.806.653	1.866.199.602
Deudores por venta en moneda extranjera	1.487.887.784	1.499.137.554
Deudores por ventas en sucursales	237.297.905	5.645.610
Reembolsos exportación	59.429.677	20.790.689
Previsión deudores incobrables en moneda nacional	(4.033.008)	(4.876.856)
Previsión deudores incobrables en moneda extranjera	(18.956.184)	(16.867.839)
Total	3.237.432.827	3.370.028.760
ACTIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION		
En moneda nacional	602.473.189	652.248.693
En moneda extranjera	713.260.831	360.563.800
Total	1.315.734.020	1.012.812.493
CREDITOS DIVERSOS		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	57.416.626	2.273.121
Seguros pagados por adelantado	23.444.264	13.697.413
Depósitos en garantía	790.746	1.030.538
Anticipo proveedores moneda nacional	380.797.576	417.282.005
Anticipo proveedores moneda extranjera	1.112.007.905	1.174.977.124
Anticipo proveedores sucursales	1.586.564	811.529
Previsión deudores incobrables	(404.519)	(508.380)
Retenciones ingresos brutos	8.527.390	12.006.424
Derechos aduaneros	1.754.626	3.626.473
Otros créditos en moneda nacional	106.070.183	84.970.656
Otros créditos en moneda extranjera	6.681.071	13.927.666
Otras cuentas a cobrar sucursales	392.556.430	321.782.850
Saldo a favor impuesto a las ganancias	960.325	112.535.108
Total	2.092.189.187	2.158.412.527

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)**

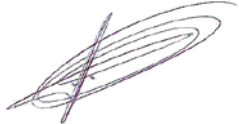
NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

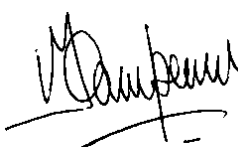
	31/12/2019	30/06/2019
INVENTARIOS		
Inventarios en tránsito	106.757.569	477.572.957
Inventarios en almacenes locales	1.448.147	1.448.147
Inventarios en almacenes del exterior	90.640.889	111.994.435
Inventarios de la producción en proceso	340.210.568	345.678.774
Total	539.057.173	936.694.313
ACTIVO NO CORRIENTE		
ACTIVOS FINANCIEROS		
Coop. Electricidad Bariloche Ltda.	1.061.792	1.062.020
C.E.A.T.S.A.	957.634	1.150.725
VENG SA	18.640.867	8.545.729
SACT LLC.	773.611	4.566.912
ICHOS BV	23.853.204	14.055.204
Otros activos financieros en moneda nacional	2.629.617	2.629.615
Otros activos financieros en moneda extranjera	7.051	235.895
Total	47.923.776	32.246.100
ACTIVO POR DERECHO DE USO		
Activo por derecho de uso	9.010.149	-
Total	9.010.149	-
PROPIEDADES DE INVERSIÓN		
Terrenos / Mejoras	51.556.512	47.940.817
Total	51.556.512	47.940.817
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		
Inmuebles	2.602.828.374	2.237.357.355
Muebles y útiles	14.513.491	14.551.986
Máquinas y herramientas	85.597.195	93.997.497
Instrumental	13.268.080	17.072.890
Rodados	4.244.328	5.624.834
Equipos de computación	19.505.822	21.628.221
Instalaciones	155.710.089	175.625.036
Mejoras en inmuebles de terceros	136.210.194	141.747.007
Obras en curso	61.153.597	58.631.890
Otros bienes de uso	13.866.313	12.979.172
Total	3.106.897.483	2.779.215.888
ACTIVOS INTANGIBLES		
Marcas y patentes	4.535.043	4.491.210
Desarrollos	497.343.830	487.840.391
Software	119.879.431	104.668.943
Otros activos intangibles	101.619.729	153.247.688
Total	723.378.033	750.248.232

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

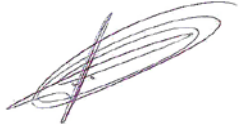
NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

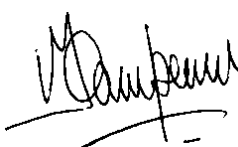
	31/12/2019	30/06/2019
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
ACREEDORES COMERCIALES		
En cuenta corriente moneda nacional	684.317.609	622.461.664
En cuenta corriente moneda extranjera	1.230.288.330	1.189.178.501
En Sucursales	27.344.714	86.920.221
Total	1.941.950.653	1.898.560.386
PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN		
En moneda nacional	1.567.807.611	1.906.112.626
En moneda extranjera	2.019.255.364	2.249.479.467
Total	3.587.062.975	4.155.592.093
PASIVOS FINANCIEROS		
En moneda nacional	780.580.964	880.284.223
En moneda extranjera	626.822.317	812.885.069
Total	1.407.403.281	1.693.169.292
BENEFICIOS AL PERSONAL		
Sueldos	59.355.562	123.648.994
Anses aportes y contribuciones	67.402.075	75.544.578
Obras sociales	46.486.617	48.797.838
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	33.314.623	49.214.151
Vacaciones	223.114.506	177.930.732
Otros pasivos sociales en moneda nacional	55.426.753	84.111.186
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	9.508.437	8.962.635
Sueldo Anual Complementario (SAC)	63.273.176	68.982.211
Total	557.881.749	637.192.325
IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES		
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	65.402.488	26.512.584
Otros impuestos y gravámenes A.F.I.P.	39.116.604	63.058.746
Dirección General de Rentas	650.274	1.464.022
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	1.554.479	2.701.738
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	269.984.019	79.700.830
Otros pasivos en moneda nacional	176.719	428.965
Impuesto al Valor agregado (IVA)	-	50.640.923
Total	376.884.583	224.507.808

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)**

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	31/12/2019	30/06/2019
<u>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</u>		
Impuesto a las ganancias	248.365.084	-
Total	248.365.084	-
<u>PROVISIONES</u>		
Bono de participación del personal	39.000.000	64.848.432
Otras provisiones en moneda nacional	165.031.912	4.229.563
Total	204.031.912	69.077.995
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda nacional	15.000.000	28.276.932
Total	15.000.000	28.276.932
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Vacaciones	16.475.787	56.725.670
Otros pasivos sociales en moneda nacional	34.215.315	24.919.151
Total	50.691.102	81.644.821
<u>IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido	724.156.319	862.667.278
Total	724.156.319	862.667.278

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

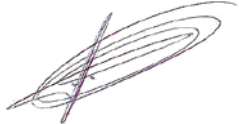
Los instrumentos financieros del Grupo que conforman la Sociedad y sus subsidiarias consisten principalmente en efectivo, depósitos en bancos, instrumentos de mercado en moneda local, inversiones a corto plazo (plazos fijos en moneda local y extranjera), cuentas por cobrar y por pagar, préstamos a y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

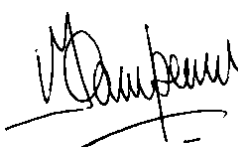
El total de cada categoría de instrumentos financieros, medido de acuerdo con la NIIF 9, tal como se detalla en las políticas contables a los estados financieros, es la que se muestra en la nota 4.1.2.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(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:

	31/12/2019	30/06/2019
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados		
* Mantenidos hasta el vencimiento	2.313.766	2.063.490
* Mantenidos para negociar	27.673.444	253.912.509
* Préstamos y partidas para cobrar	3.237.432.827	3.370.028.760
* Otros Activos	44.329.476	31.088.714
Otros Activos Financieros	3.594.300	1.157.386
Total	3.315.343.813	3.658.250.859
Pasivos medidos a costo amortizado	3.364.353.934	3.620.006.610
Total	3.364.353.934	3.620.006.610

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

- *Efectivo y equivalentes*

Comprende el efectivo y los depósitos a corto plazo:

	31/12/2019	30/06/2019
Efectivo - Caja Moneda Nacional	123.621.656	398.066
Efectivo - Caja Moneda Extranjera	6.041.776	4.809.333
Depósitos en bancos - moneda nacional (1)	10.344.520	17.032.005
Depósitos en bancos - moneda extranjera (1)	1.389.805.354	1.445.487.817
Inversiones - moneda nacional (2)	27.673.444	243.152.477
Inversiones - moneda extranjera (2)	2.313.766	12.823.522
Total	1.559.800.516	1.723.703.220

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

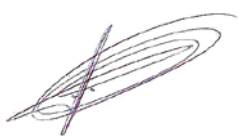
(1) Incluye cuentas con disponibilidad de uso específico/restringido para proyecto en Bolivia por \$450.858.035.

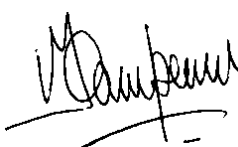
(2) Son inversiones que se miden a valor razonable con cambios en resultados. Se incluyen en las cifras mostradas en el cuadro precedente.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(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.

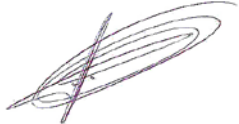
El valor llave se asigna a unidades generadoras de efectivo a efectos de realizar las pruebas de recuperabilidad. La asignación se efectúa entre aquellas unidades generadoras de efectivo (o grupos de unidades), identificadas de acuerdo con el criterio de segmento operativo, que se benefician de la combinación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

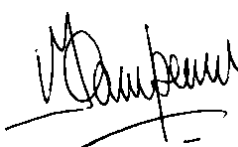
El Grupo considera que las estimaciones son consistentes con las presunciones que los participantes del mercado usarían en sus estimaciones del valor recuperable.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(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 primera prórroga a la vigencia del Programa y el aumento del monto 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, fueron aprobados en la Asamblea de Accionistas de fecha 22 de septiembre de 2014 de la CNV. En este marco se emitió la Clase II que ha sido cancelada en su totalidad sin montos en circulación a la fecha, y la Clase III que tiene U\$S 50.000.000 en circulación al cierre.

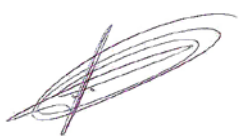
La última delegación de facultades de la Asamblea de Accionistas en el Directorio de la Sociedad fue resuelta en fecha 26 de septiembre de 2018.

La segunda prórroga de vigencia del Programa y la modificación de ciertos términos y condiciones fueron resueltas en las Asambleas de Accionistas de la Sociedad de fecha 29 de octubre de 2019, autorizadas mediante Disposición de la Gerencia de Emisoras N° DI-2019-87-APN-GE#CNV, de fecha 20 de diciembre de 2019. Los términos y condiciones del Programa fueron aprobados mediante Acta de Directorio de la Sociedad de fecha 7 de noviembre de 2019.

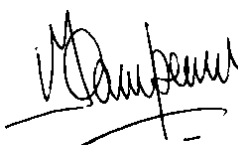
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio



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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

• 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.

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 \$ 50.000.000 con garantía patrimonial del emisor.

Los fondos netos provenientes de la colocación de las Obligaciones Negociables Clase III han sido 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. A la fecha los fondos fueron aplicados en su totalidad, conforme a las aprobaciones de Directorios correspondientes.

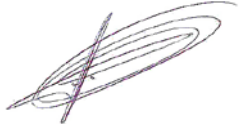
• Emisión de Obligaciones Negociables sin Oferta Pública

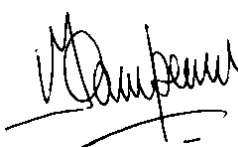
Con fecha 13 de junio de 2019 se ha concretado exitosamente la emisión de Obligaciones Negociables sin oferta pública, denominadas Obligaciones Negociables Corporativas 2019 Serie 1, que son privadas, simples, escriturales, no convertibles en acciones, y han sido emitidas de conformidad con la Ley N°23.576.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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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 2,50%, 2,83%, 3,00% y 4,54%.

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.
- Préstamos Prefinanciación Exportaciones en Dólares BICE: Tasa Fija 6,25% y 15%.
- Préstamo bancario en pesos HSBC BANK N°. 1591901: Tasa Fija 21,5 %.
- Préstamo bancario en pesos BANCO DE GALICIA: Tasa Fija 62%

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

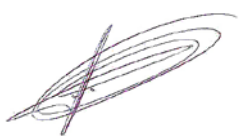
• *Información sobre garantías colaterales*

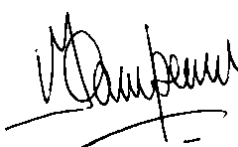
La entidad suele realizar operaciones de descuentos comerciales en instituciones de crédito, las cuales no satisfacen las condiciones para dar de baja a los activos financieros, los que son considerados como pignorados como garantía en tales transacciones.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Los importes en libro de los créditos en esta situación al 31 de diciembre de 2019 y 30 de junio de 2019 eran los siguientes:

	31/12/2019	30/06/2019
Activos financieros pignorados como garantía en operaciones de descuento comercial	Sin movimientos	

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

	31/12/2019	30/06/2019
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	1.688.889	9.519.911
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:

Préstamos y partidas por cobrar	31/12/2019	30/06/2019
Saldo al inicio	(17.859.293)	(23.607.647)
Deterioros del período	-	(464.748)
Utilización del período	-	7.212.576
Diferencia de cambio	(5.534.418)	(5.393.256)
Variación del período	(5.534.418)	1.354.572
Saldo al final del período	(23.393.711)	(22.253.075)

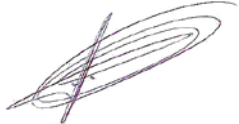
- Incumplimientos y otras infracciones**

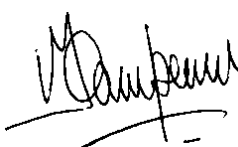
La Sociedad no presenta incumplimientos u otro tipo de infracciones de préstamos y otras partidas por pagar en los períodos cubiertos por los presentes estados financieros consolidados.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

- *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	31/12/2019	30/06/2019
6 meses a 1 año	2.313.766	2.063.490
Total	2.313.766	2.063.490

- Mantenidos para negociar:

FONDOS DE INVERSION	31/12/2019	30/06/2019
0 a 3 meses	27.673.444	253.912.509
Total	27.673.444	253.912.509

- Préstamos y partidas por cobrar:

CREDITOS POR VENTAS	31/12/2019	30/06/2019
Vencido	1.411.584.727	1.827.334.862
0 a 3 meses	778.184.011	740.307.444
3 a 6 meses	769.807.296	800.432.432
6 meses a 1 año	15.187.270	-
1 a 3 años	261.435.833	1.954.022
3 a 5 años	1.233.690	-
Total	3.237.432.827	3.370.028.760

Pasivos financieros:

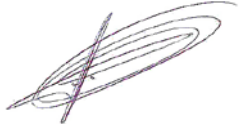
- Medidos a costo amortizado:

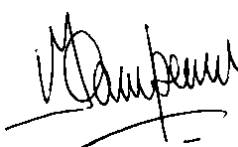
ACREEDORES COMERCIALES	31/12/2019	30/06/2019
Vencido	941.129.072	1.150.582.635
0 a 3 meses	853.107.577	742.674.306
3 a 6 meses	4.463.733	3.409.213
6 meses a 1 año	28.378.043	1.728.149
1 a 3 años	33.213.993	166.083
3 a 5 años	27.647.599	-
Más de 5 años	54.010.636	-
Total	1.941.950.653	1.898.560.386

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

PRESTAMOS BANCARIOS	31/12/2019	30/06/2019
0 a 3 meses	396.098.810	303.454.206
3 a 6 meses	385.206.840	456.674.047
6 meses a 1 año	19.000.000	154.560.679
1 a 3 años	-	23.878.298
Total	800.305.650	938.567.230

DEUDAS FINANCIERAS	31/12/2019	30/06/2019
Vencido	12.892.383	-
0 a 3 meses	36.679.276	22.251.575
3 a 6 meses	-	2.373.671
1 a 3 años	-	17.410.708
Total	49.571.659	42.035.954

OBLIGACIONES NEGOCIABLES	31/12/2019	30/06/2019
0 a 3 meses	17.553.938	8.790.812
3 a 6 meses	53.781.558	40.838.325
6 meses a 1 año	96.428.571	106.225.513
1 a 3 años	285.714.286	390.490.971
3 a 5 años	119.047.619	194.497.419
Total	572.525.972	740.843.040

4.1.3 Resultados Financieros incluidos en el resultado integral del período

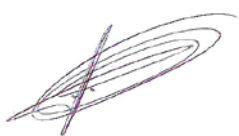
A continuación se presenta un detalle de las partidas de ingresos, gastos, ganancias y pérdidas, relacionadas con los activos y pasivos financieros, que afectan al resultado integral total del período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019:

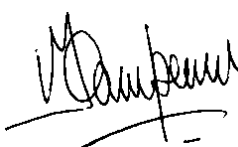
	31/12/2019
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable con cambios en resultados	24.856.151
Importes totales de los ingresos por intereses (calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva) producidos por los activos financieros que se miden al costo amortizado	(4.408.352)
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	(638.508.514)
Ingresos (gastos) por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar la tasa de interés efectiva)	(4.064.964)
Resultados de la posición monetaria neta (RECPAM)	372.795.895
Ganancias o pérdidas netas por revalúo o deterioro de activos financieros	(61.514.628)
Total	(310.844.412)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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.

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

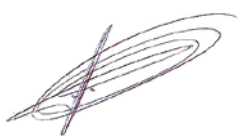
El riesgo de mercado al cual se encuentra expuesto consiste en la posibilidad de que la valuación de los activos y pasivos financieros como así también ciertos flujos de fondos esperados podrían verse negativamente afectados ante cambios en las tasas de interés, en los tipos de cambio, en otras variables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

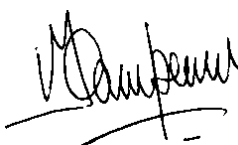
A continuación se expone una descripción de los riesgos mencionados y como el Grupo se encuentra expuesto.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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 40,25% 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 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.

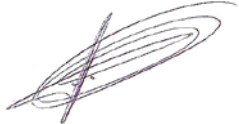
El Grupo muestra a corto plazo una posición neta activa respecto de su exposición cambiaria lo cual implica una cobertura natural ante posibles devaluaciones. En Nota 12 a los Estados Financieros se detalla la composición de los saldos en moneda extranjera.

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

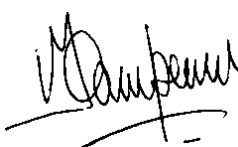
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio



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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)**

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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.

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.

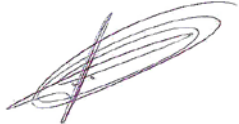
c. Riesgo de liquidez

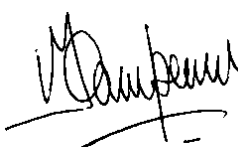
La gestión de las necesidades de liquidez es realizada en forma centralizada por la Gerencia de Administración y Finanzas, en base a proyecciones de reserva de liquidez de la compañía y su efectivo y equivalente de efectivo sobre la base de un presupuesto financiero que contempla los flujos de efectivo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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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.

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.

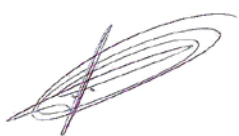
4.1.4.2 Administración del riesgo de capital

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.

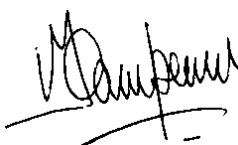
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio



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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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.

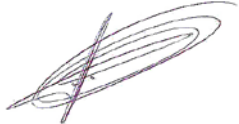
	31/12/2019	30/06/2019
Activos financieros a valor razonable		
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>		
Plazos Fijos - moneda extranjera	2.313.766	2.063.490
<i>Mantenidos para negociar:</i>		
Fondos de Inversión - moneda nacional	27.673.444	243.152.476
Fondos de Inversión - moneda extranjera	-	10.760.033
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>		
Créditos por ventas - moneda nacional	1.471.773.645	1.694.017.621
Créditos por ventas - moneda extranjera	1.765.659.182	1.676.011.139
<i>Otros Activos:</i>		
Moneda nacional	19.702.660	12.237.364
Moneda extranjera	24.626.816	18.851.350
Otros Activos Financieros		
Moneda nacional	3.587.250	1.150.725
Moneda extranjera	7.050	6.661
Total	3.315.343.813	3.658.250.859
Pasivos financieros a costo amortizado		
Acreedores comerciales	1.941.950.653	1.898.560.386
Préstamos bancarios	800.305.650	938.567.230
Deudas financieras	49.571.659	42.035.954
Obligaciones negociables	572.525.972	740.843.040
Total	3.364.353.934	3.620.006.610

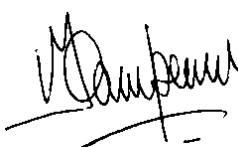
El importe en libros no difiere significativamente de su valor razonable, tales son los casos del efectivo, los depósitos bancarios y las cuentas por pagar o por cobrar a corto plazo.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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.

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.

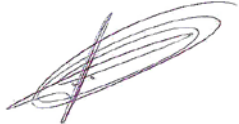
Jerarquía 2: Otras técnicas para las que los datos que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable registrado son observables, directa o indirectamente.

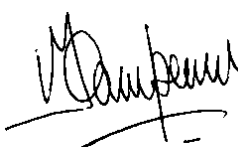
Jerarquía 3: Técnicas que utilizan datos que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable registrado, que no se basan en información observable de mercado.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

	Total al 31/12/2019	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda extranjera	2.313.766	-	2.313.766	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	27.673.444	27.673.444	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera	-	-	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	1.471.773.645	-	1.471.773.645	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	1.765.659.182	-	1.765.659.182	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	19.702.660	-	19.702.660	-
Moneda extranjera	24.626.816	-	24.626.816	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	3.587.250	-	3.587.250	-
Moneda extranjera	7.050	-	7.050	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	1.941.950.653	-	1.941.950.653	-
Préstamos bancarios	800.305.650	-	800.305.650	-
Deudas financieras	49.571.659	-	49.571.659	-
Obligaciones negociables	572.525.972	-	572.525.972	-

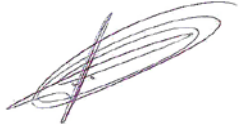
	Total al 30/06/2019	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda extranjera	2.063.490	-	2.063.490	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	243.152.476	243.152.476	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera	10.760.033	-	10.760.033	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	1.694.017.621	-	1.694.017.621	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	1.676.011.139	-	1.676.011.139	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	12.237.364	-	12.237.364	-
Moneda extranjera	18.851.350	-	18.851.350	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	1.150.725	-	1.150.725	-
Moneda extranjera	6.661	-	6.661	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	1.898.560.386	-	1.898.560.386	-
Préstamos bancarios	938.567.230	-	938.567.230	-
Deudas financieras	42.035.954	-	42.035.954	-
Obligaciones negociables	740.843.040	-	740.843.040	-

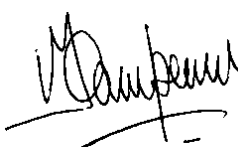
Periódicamente, la Sociedad revisa las técnicas de valoración y comprueba su validez utilizando precios procedentes de cualquier transacción reciente y observable de mercado sobre el mismo instrumento (es decir, sin modificaciones ni cambios de estructura), o que estén basados en cualquier dato de mercado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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(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 31/12/2019					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
I000825	149.760	USD	09/01/2019	142.040	7.720
71001174	780.282	USD	28/06/2019	-	780.282
71001347	198.930	USD	29/11/2019	-	198.930
71001410	986.325	USD	29/11/2019	-	986.325
I000826	132.357	EUR	17/01/2019	122.969	9.388
71001189	217.157	EUR	04/07/2019	-	217.157
Totales	2.464.812			265.009	2.199.802

• 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.

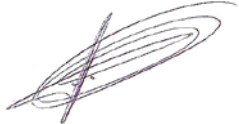
A continuación se describen los activos financieros negociados que no se han dado de baja en cuenta y los pasivos con los que se encuentran vinculados:

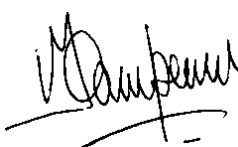
	31/12/2019	30/06/2019
Activos financieros	Sin movimientos	
Pasivos financieros vinculados	Sin movimientos	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(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:

	31/12/2019	30/06/2019
Importe en libros de los activos financieros dados de baja.	-	137.977.274
Efecto en el resultado	-	2.331.752

4.2 Partidas No Financieras presentadas en el estado de situación financiera

- *Plazos de vencimientos*

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

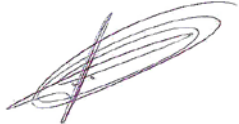
CREDITOS DIVERSOS	31/12/2019	30/06/2019
Vencido	220.406.032	525.123.997
0 a 3 meses	607.387.145	679.920.535
3 a 6 meses	569.954.264	299.526.774
6 meses a 1 año	317.745.291	355.800.734
1 a 3 años	374.071.100	219.896.500
3 a 5 años	-	78.107.072
Más de 5 años	2.625.355	36.915
Total	2.092.189.187	2.158.412.527

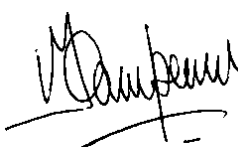
PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN	31/12/2019	30/06/2019
0 a 3 meses	1.107.997.126	1.578.936.648
3 a 6 meses	546.620.289	832.252.645
6 meses a 1 año	29.816.600	759.423.890
1 a 3 años	1.780.513.898	984.978.910
3 a 5 años	122.115.062	-
Total	3.587.062.975	4.155.592.093

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	31/12/2019	30/06/2019
Vencido	22.951.469	58.186.665
0 a 3 meses	62.740.652	144.448.987
3 a 6 meses	188.527.661	3.772.962
6 meses a 1 año	86.829.297	7.953.849
1 a 3 años	15.835.504	8.278.499
3 a 5 años	-	1.866.846
Total	376.884.583	224.507.808

IMPUESTO A LAS GANANCIAS	31/12/2019	30/06/2019
0 a 3 meses	248.365.084	-
Total	248.365.084	-

BENEFICIOS AL PERSONAL	31/12/2019	30/06/2019
Vencido	53.838.501	141.289.428
0 a 3 meses	263.163.758	298.851.201
3 a 6 meses	12.053.598	12.081.290
6 meses a 1 año	159.384.229	17.306.067
1 a 3 años	120.132.765	90.376.597
3 a 5 años	-	158.932.563
Total	608.572.851	718.837.146

NOTA 5 INGRESOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN Y OTROS INGRESOS ORDINARIOS

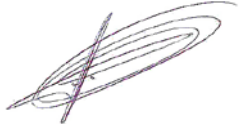
5.1 NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

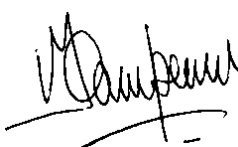
La NIIF 15, emitida en mayo de 2014 y modificada en abril de 2016, reemplazó a las NIC 11 y NIC 18, así como las interpretaciones relacionadas con ellas (CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31). El principio básico de la norma es que las entidades reconocerán los ingresos procedentes de las transferencias 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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.

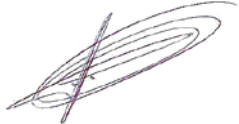
Los ingresos son registrados proporcionalmente al avance de obra, y los costos de operaciones incluyen mano de obra, materiales, costos de subcontratistas, y otros costos directos e indirectos. Dada la naturaleza del trabajo requerido para la realización de las obligaciones de desempeño de la Sociedad, 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.

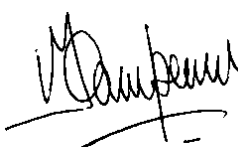
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio



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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

La entidad considera los términos del contrato para determinar el precio de la transacción. La naturaleza, cronogramas e importe de la contraprestación comprometido afecta a la estimación del precio de la transacción. Hay determinados contratos en los cuales el importe de la contraprestación es altamente sensible a factores que están fuera de la influencia de la entidad, entre los cuales podemos incluir la volatilidad del mercado y el contexto inflacionario que afectan las cláusulas relacionadas con los precios contractuales. Esta sensibilidad, para determinados pasivos contractuales, establece limitaciones en las estimaciones de la contraprestación variable.

5.2 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 períodos cubiertos por los presentes estados financieros:

	31/12/2019	31/12/2018
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales.	5.629.082.316	4.702.702.217
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.	

5.3 Contratos de construcción de naturaleza onerosa

Las Sociedades consolidadas poseen contratos de construcción de naturaleza onerosa en los períodos cubiertos por los presentes estados financieros, cuyo pasivo representa el 2,84% de los ingresos del período.

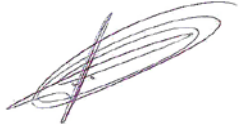
5.4 Información sobre los otros ingresos

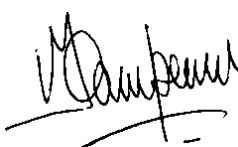
Concepto	Por el período de seis meses finalizado el	
	31/12/2019	31/12/2018
Recupero de gastos devengados	25.861	-
Revalúo propiedades de inversión	13.409.928	-
Ingresos Fundación INVAP	17.390.177	8.259.119
Resultado venta de equipos	-	415.347
Otros ingresos menores	1.381	932
Total	30.827.347	8.675.398

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)**

NOTA 6 INVENTARIOS

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

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

Concepto	31/12/2019	30/06/2019
Inventarios en tránsito moneda extranjera	106.757.569	477.572.957
Inventarios en almacenes locales	1.448.147	1.448.147
Inventarios en almacenes en el exterior	90.640.889	111.994.435
Inventarios de la producción en proceso	340.210.568	345.678.774
Total	539.057.173	936.694.313

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, había sufrido variaciones significativas entre el valor contable y el valor actual de los mismos, durante el ejercicio anterior se realizó un nuevo revalúo con fecha 30.06.19 actualizándose el mismo al 30.09.19, el cual representó en el período actual un incremento de las propiedades de inversión de \$ 13.409.928.

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

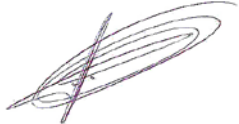
7.2 Restricciones

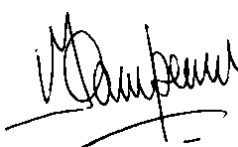
No existen hipotecas y gravámenes, o bienes de utilización restringida referidos a las propiedades de inversión.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El método de valuación adoptado (modelo de revaluación) sobre los inmuebles a partir del ejercicio finalizado el 30.06.2015 para la utilización de “valor razonable”, contempla la aplicación de mecanismos de monitoreo y confirmación a nivel gerencial que están incluidos en la política contable aplicada en la preparación de los estados financieros. Para el resto de las clases que forman parte de propiedades, planta y equipo, se aplica como política contable el modelo del costo. En el ejercicio finalizado el 30.06.2019, 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 había 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 del 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 indicó que el valor razonable de los bienes Inmuebles al 30 de junio de 2019, alcanzados por el revalúo, fue de \$ 1.775.887.033 (equivalente a USD 42.019.900), el cual fue incluido como nuevo valor razonable a esa fecha.

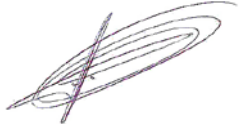
Dicho informe incluyó, no sólo el Certificado de Valor del revalúo realizado, sino también los objetivos y alcances del mismo, el enfoque de valuación adoptado, que es uniforme al aplicado en el ejercicio anterior, y la metodología de inventario y valuación utilizada, en un todo de acuerdo con las indicaciones 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.

En éste nuevo período, se determinó que dada la situación del mercado, con respecto a los bienes inmuebles, la cual no ha sufrido variaciones significativas desde la última actualización realizada con fecha 30.09.2019, el valor contable de los inmuebles revaluados representa su valor razonable al cierre del presente período, ascendiendo el último a \$ 2.400.176.688

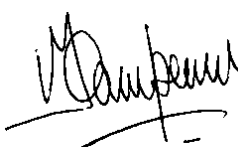
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio



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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

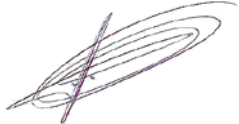
La depreciación de las partidas de *Propiedades, planta y equipos* se calcula en forma lineal, aplicando tasas anuales a lo largo de las vidas útiles estimadas de los activos. Las tasas de los principales activos son las siguientes:

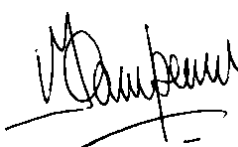
Edificios	50 años
Equipos de Oficina	10 años
Maquinarias y Herramientas	10-15 años
Instrumental	5-8 años
Rodados	5 años
Equipos de Comp. y Comunic.	3-5 años
Instalaciones	10-15 años

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

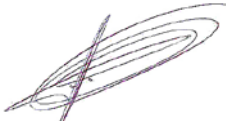
La composición y evolución del rubro es la siguiente:

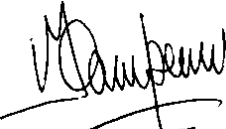
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 31 DE DICIEMBRE 2019													
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Equipos de Computación y Comunicación	Instalaciones	Laboratorios	Construcción en curso	Mejoras Inmuebles de Terceros	Otros Bienes de Uso	Total
Valor bruto													
Saldos al inicio	1.757.131.759	646.301.771	43.227.456	216.897.599	153.620.388	36.712.951	175.778.721	427.078.844	16.252.618	58.631.890	190.764.274	32.189.741	3.754.588.012
Altas	11.133.549	186.179.447	1.749.192	1.203.481	1.402.658	-	3.824.567	153.400	-	2.521.707	-	1.763.608	209.931.609
Diferencias de cambio por conversión	-	-	57.543	-	-	-	654	-	-	-	-	9.343.048	9.401.245
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.854.685)	(9.854.685)
Total al cierre	1.768.265.308	832.481.218	45.034.191	218.101.080	155.023.046	36.712.951	179.603.942	427.232.244	16.252.618	61.153.597	190.764.274	33.441.712	3.964.066.181
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	135.558.832	48.636.977	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	184.195.809
Total al cierre al 31 de Diciembre 2019	1.903.824.140	881.118.195	45.034.191	218.101.080	155.023.046	36.712.951	179.603.942	427.232.244	16.252.618	61.153.597	190.764.274	33.441.712	4.148.261.990
Depreciaciones													
Acumuladas al inicio	(166.076.175)	-	(28.675.470)	(122.900.102)	(136.547.498)	(31.088.117)	(154.150.500)	(251.453.808)	(16.252.618)	-	(49.017.267)	(19.210.569)	(975.372.124)
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.203.061	7.203.061
Del ejercicio	(16.037.786)	-	(1.845.230)	(9.603.783)	(5.207.468)	(1.380.506)	(5.947.620)	(20.068.347)	-	-	(5.536.813)	(2.456.254)	(68.083.807)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.111.637)	(5.111.637)
Acumuladas al cierre al 31 de Diciembre 2019	(182.113.961)	-	(30.520.700)	(132.503.885)	(141.754.966)	(32.468.623)	(160.098.120)	(271.522.155)	(16.252.618)	-	(54.554.080)	(19.575.399)	(1.041.364.507)
Valor neto	1.721.710.179	881.118.195	14.513.491	85.597.195	13.268.080	4.244.328	19.505.822	155.710.089	-	61.153.597	136.210.194	13.866.313	3.106.897.483

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
 Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
 Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

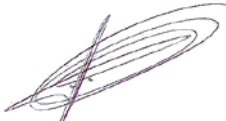
NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

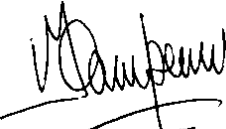
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 2019													
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Equipos de Computación y Comunicación	Instalaciones	Laboratorios	Construcción en curso	Mejoras Inmuebles de Terceros	Otros Bienes de Uso	Total
Valor bruto													
Saldos al inicio	1.998.776.128	674.209.548	42.475.077	215.837.594	153.219.841	37.608.957	168.272.269	427.407.374	16.252.618	56.247.457	190.764.274	20.614.238	4.001.685.375
Altas	-	-	962.000	1.061.565	836.951	303.813	8.882.040	284.328	-	2.750.202	-	8.014.226	23.095.125
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.820.108	6.820.108
Bajas	-	-	(183.116)	-	(24.695)	(1.199.819)	(119.145)	(522.500)	-	(365.769)	-	(3.258.831)	(5.673.875)
Reclasificaciones	-	-	(26.505)	(1.560)	(411.709)	-	(1.256.443)	(90.358)	-	-	-	-	(1.786.575)
Total al cierre	1.998.776.128	674.209.548	43.227.456	216.897.599	153.620.388	36.712.951	175.778.721	427.078.844	16.252.618	58.631.890	190.764.274	32.189.741	4.024.140.158
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	(241.644.369)	(27.907.777)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(269.552.146)
Total al cierre al 30 de Junio 2019	1.757.131.759	646.301.771	43.227.456	216.897.599	153.620.388	36.712.951	175.778.721	427.078.844	16.252.618	58.631.890	190.764.274	32.189.741	3.754.588.012
Depreciaciones													
Acumuladas al inicio	(123.450.436)	-	(24.943.919)	(101.778.951)	(118.173.391)	(26.855.240)	(135.796.576)	(209.138.478)	(15.590.242)	-	(37.012.080)	(11.510.171)	(804.249.484)
Bajas	-	-	54.735	-	24.695	1.199.819	69.048	249.140	-	-	-	-	1.597.437
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Del ejercicio	(42.625.739)	-	(3.786.286)	(21.121.151)	(18.398.802)	(5.432.696)	(18.422.972)	(42.564.470)	(662.376)	-	(12.005.187)	(3.737.328)	(168.757.007)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.963.070)	(3.963.070)
Acumuladas al cierre al 30 de Junio 2019	(166.076.175)	-	(28.675.470)	(122.900.102)	(136.547.498)	(31.088.117)	(154.150.500)	(251.453.808)	(16.252.618)	-	(49.017.267)	(19.210.569)	(975.372.124)
Valor neto	1.591.055.584	646.301.771	14.551.986	93.997.497	17.072.890	5.624.834	21.628.221	175.625.036	-	58.631.890	141.747.007	12.979.172	2.779.215.888

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

8.1 Restricciones

Existe una hipoteca garantizando saldo de precio a favor de un acreedor privado por la suma total de \$ 184.000 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	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	Saldo al 31/12/2019
Sede INVAP en Bariloche	10.035.638	1.127.244	-	11.162.882
Mejoras Inmuebles de 3ros	3.107.425	1.394.463	-	4.501.888
Desarrollos en curso	45.488.827	-	-	45.488.827
	58.631.890	2.521.707	-	61.153.597

	Saldos al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	Saldo al 30/06/2019
Sede INVAP en Bariloche	9.343.342	692.296	-	10.035.638
Mejoras Inmuebles de 3ros	1.049.519	2.057.906	-	3.107.425
Desarrollos en curso	45.854.596	-	(365.769)	45.488.827
	56.247.457	2.750.202	(365.769)	58.631.890

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	137.386.141	2.207.668.647	
	Responsabilidad Civil Comprensiva	10.000.000		
	Integral de comercio	2.707.701.108		
Edificios y contenidos sobre edificios de terceros	Incendio	84.591.977	-	
	Responsabilidad Civil Comprensiva	-		
	Integral de comercio	318.904.084		
Flota automotor	Responsabilidad civil - Robo - Incendio - Terceros	40.040.400	4.244.328	
Transporte Nacional	Todo riesgo	98.218.374		
Equipos de carga y descarga	Técnico	6.259.568		
Errores u omisiones	Professional Indemnity	625.000.000	2.865.036.807	
Proyectos	Responsabilidad Civil - Robo - TRCyM - Incendio - Integral Comercio			

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio

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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES

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

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

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

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 período se ha invertido en este rubro \$109.549.202, mientras que en el ejercicio finalizado el 30/06/2019 fue de \$154.130.771. 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 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio

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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

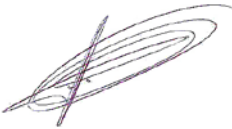
RUBROS	Saldos al Inicio	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones				Neto resultante 31/12/2019
						Acumuladas al Inicio	Bajas/ Reclasificaciones	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
Otros intangibles	154.763.382	15.020.660	(1.963.092)	(64.559.990)	103.260.960	(1.515.694)	-	(125.537)	(1.641.231)	101.619.729
Marcas y patentes	4.491.210	43.833	-	-	4.535.043	-	-	-	-	4.535.043
Desarrollo sistemas de información	338.456.555	41.947.080	-	-	380.403.635	(233.787.612)	-	(26.736.592)	(260.524.204)	119.879.431
Desarrollos industriales	99.706.938	-	-	-	99.706.938	(19.941.388)	-	(3.323.565)	(23.264.953)	76.441.985
Desarrollos área espacial	364.357.781	50.738.486	397.486	(5.609.625)	409.884.128	(47.361.864)	-	(5.428.537)	(52.790.401)	357.093.727
Desarrollos área nuclear	207.590.920	1.799.143	-	(29.069.949)	180.320.114	(116.511.996)	-	-	(116.511.996)	63.808.118
Desarrollo área SIT	41.659.309	-	-	-	41.659.309	(41.659.309)	-	-	(41.659.309)	-
TOTAL	1.211.026.095	109.549.202	(1.565.606)	(99.239.564)	1.219.770.127	(460.777.863)	-	(35.614.231)	(496.392.094)	723.378.033

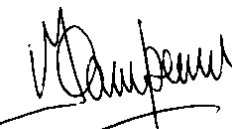
RUBROS	Saldos al Inicio	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones				Neto resultante 30/06/2019
						Acumuladas al Inicio	Bajas/ Reclasificaciones	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
Otros Intangibles	123.024.976	43.076.423	-	(11.338.017)	154.763.382	(4.712.806)	3.536.868,00	(339.756)	(1.515.694)	153.247.688
Marcas y patentes	3.871.146	620.064	-	-	4.491.210	-	-	-	-	4.491.210
Desarrollo sistemas de información	286.796.263	58.287.069	(5.770.016)	(856.761)	338.456.555	(184.686.383)	926	(49.102.155)	(233.787.612)	104.668.943
Desarrollos industriales	120.873.802	-	-	(21.166.864)	99.706.938	(13.294.258)	-	(6.647.130)	(19.941.388)	79.765.550
Desarrollos área espacial	328.677.004	46.586.142	-	(10.905.365)	364.357.781	(36.504.793)	-	(10.857.071)	(47.361.864)	316.995.917
Desarrollos área nuclear	210.700.232	5.561.073	-	(8.670.385)	207.590.920	(116.511.996)	-	-	(116.511.996)	91.078.924
Desarrollo área SIT	41.659.309	-	-	-	41.659.309	(41.659.309)	-	-	(41.659.309)	-
TOTAL	1.115.602.732	154.130.771	(5.770.016)	(52.937.392)	1.211.026.095	(397.369.545)	3.537.794	(66.946.112)	(460.777.863)	750.248.232

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 10 DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

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

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

11.1 Impuesto a las Ganancias

Cargo a resultados de impuesto a las ganancias	31/12/2019	31/12/2018
Impuesto a las ganancias corriente	(514.836.637)	(408.769.175)
Impuesto a las ganancias - otro resultado integral	(46.048.952)	(63.138.673)
Impuesto a las ganancias - método diferido	184.559.911	145.705.096
Total cargo impuesto a las ganancias	(376.325.678)	(326.202.752)

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	31/12/2019	31/12/2018
Resultado del período antes de impuestos	727.887.338	852.232.189
Tasa del impuesto vigente	30%	30%
Resultado del período a la tasa del impuesto	(218.366.201)	(255.669.657)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto	(157.959.477)	(70.533.095)
Total cargo a resultado por impuesto a las ganancias	(376.325.678)	(326.202.752)

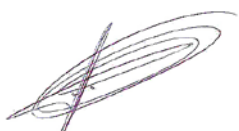
Se indica a continuación la composición del Pasivo por Impuesto Diferido al cierre:

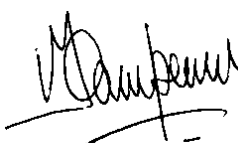
Rubros	31/12/2019	30/06/2019	Variación Período
Activos Financieros	(250.715)	(246.975)	(3.740)
Activos Intangibles	(95.407.521)	(95.560.655)	153.134
Anticipos de Clientes	(71.815.802)	(71.949.223)	133.421
Contratos de Construcción	(95.449.123)	(153.951.172)	58.502.049
Créditos Diversos	173.873.593	134.393.517	39.480.076
Deudores por Venta	124.970.341	12.282.109	112.688.232
Inventarios	(86.705.038)	(91.869.562)	5.164.524
Otros Pasivos	(21.589.818)	(2.195.329)	(19.394.489)
Propiedades, planta y equipos	(638.396.861)	(581.273.183)	(57.123.678)
Propiedades de Inversión	(13.385.375)	(12.296.805)	(1.088.570)
Total	(724.156.319)	(862.667.278)	138.510.959

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

Según Ley 27.430 de Reforma Tributaria, modificada por Ley 27.541 de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el marco de la emergencia pública, la alícuota del impuesto a las ganancias que grava las utilidades no distribuidas se establece en:

- 30% para los ejercicios iniciados a partir del 01.01.18 y hasta el 31.12.2020;
- 25% para los ejercicios iniciados a partir del 01.01.2021.

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.

La Ley 27.430 establece la aplicación del ajuste por inflación fiscal dispuesto en el Título VI de la Ley del Impuesto a las Ganancias respecto del primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia (en 2018), en caso que la variación acumulada del IPC, calculada desde el inicio hasta el cierre de cada ejercicio, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%), un treinta por ciento (30%) y en un quince por ciento (15%) para los ejercicios 2018, 2019 y 2020, respectivamente.

La variación acumulada en el IPC por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019 asciende a 25,67%, por lo que se estima que superará la condición del 30% prevista para el segundo año de transición y por tal motivo, la Sociedad ha dado efecto al ajuste por inflación fiscal en el cálculo de la provisión de impuesto a las ganancias.

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 fue derogado para los ejercicios que se inicien a partir del 01 de enero de 2019.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio

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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)**

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

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 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio

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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

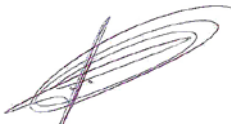
NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

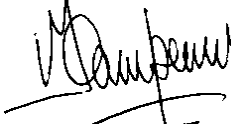
	Moneda	M.E.	T.C.	Saldo al 31/12/19 en Pesos Arg.
ACTIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES				
	Dólares EEUU	10.755.091	59,6900	641.971.404
	Euros	2.254.165	66,8528	150.697.262
	Reales	18.451	14,1000	260.155
	Dólares Australianos	777.886	41,8224	32.533.054
	Bolivianos	65.851.521	8,4441	556.059.789
	Libras Egipcias	868.266	3,7211	3.230.914
	Dinares Argelinos	17.895.284	0,4997	8.942.274
	Rupias	4.901.034	0,8374	4.104.337
	Otras			361.707
TOTAL				1.398.160.896
CREDITOS POR VENTAS				
	Dólares EEUU	19.649.486	59,6900	1.172.877.845
	Euros	3.985.877	66,8528	266.467.047
	Reales	7.657.629	14,1000	107.972.569
	Bolivianos	27.322.605	8,4441	230.716.036
	Libras Egipcias	1.768.791	3,7211	6.581.869
SUB-TOTAL				1.784.615.366
Menos: Previsión Deudores Incobrables	Dólares EEUU	(317.577)	59,6900	(18.956.184)
TOTAL				1.765.659.182
ACTIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION				
	Dólares EEUU	11.949.419	59,6900	713.260.831
TOTAL				713.260.831
CREDITOS DIVERSOS				
	Dólares EEUU	11.976.190	59,6900	714.858.784
	Euros	6.033.209	66,8528	403.336.939
	Reales	1.984	14,1000	27.974
	Dólares Australianos	5.406.060	41,8224	226.094.383
	Bolivianos	18.555.799	8,4441	156.687.857
	Libras Egipcias	1.065.486	3,7211	3.964.793
	Dinares Argelinos	12.570.698	0,4997	6.281.578
	Rupias	1.645.576	0,8374	1.378.076
	Otras			201.586
TOTAL				1.512.831.970
INVENTARIOS				
	Dólares EEUU	1.325.527	59,6900	79.120.681
	Euros	172.322	66,8528	11.520.208
TOTAL				90.640.889
TOTAL ACTIVO CORRIENTE				5.480.553.768
ACTIVO NO CORRIENTE				
ACTIVOS FINANCIEROS				
	Euros	356.802	66,8528	23.853.205
	Reales	500	14,1000	7.050
	Otras			773.611
TOTAL				24.633.866
ACTIVO POR DERECHO DE USO				
	Euros	55.822	66,8528	3.731.890
TOTAL				3.731.890
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS				
	Dólares EEUU	652	59,6900	38.914
	Euros	31.099	66,8528	2.079.055
	Bolivianos	981.619	8,4441	8.288.936
	Libras Egipcias	209.201	3,7211	778.461
	Dinares Argelinos	9.603.595	0,4997	4.798.916
TOTAL				15.984.282
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE				44.350.038
TOTAL ACTIVO				5.524.903.806

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

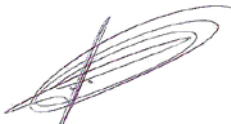
NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)

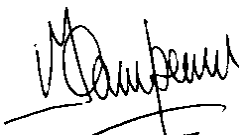
	Moneda	M.E.	T.C.	Saldo al 31/12/19 en Pesos Arg.
PASIVO CORRIENTE				
ACREEDORES COMERCIALES	Dólares EEUU	17.024.840	58,8900	1.002.592.807
	Euros	3.379.876	67,2265	227.217.213
	Reales	5.343	16,1000	86.015
	Dólares Australianos	3.968	41,8224	165.958
	Bolivianos	627.732	8,4441	5.300.664
	Dinares Argelinos	43.064.457	0,4997	21.519.309
	Rupias	426.906	0,8374	357.509
	Otras			393.569
TOTAL				1.257.633.044
PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN				
	Dólares EEUU	26.135.013	58,8900	1.539.090.906
	Dólares Australianos	213.230	41,8224	8.917.792
	Bolivianos	55.807.505	8,4441	471.246.666
TOTAL				2.019.255.364
PASIVOS FINANCIEROS				
	Dólares EEUU	10.643.952	58,8900	626.822.317
TOTAL				626.822.317
BENEFICIOS AL PERSONAL				
	Dólares EEUU	10.893	58,8900	641.478
	Euros	38.123	67,2265	2.562.869
	Dólares Australianos	6.759	41,8224	282.676
	Bolivianos	337.536	8,4441	2.850.199
	Libras Egipcias	731.517	3,7211	2.722.058
	Dinares Argelinos	898.853	0,4997	449.157
TOTAL				9.508.437
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES				
	Euros	1.121.697	67,2265	75.407.752
	Bolivianos	22.291.626	8,4441	188.233.720
	Libras Egipcias	521.976	3,7211	1.942.332
	Dinares Argelinos	8.611.441	0,4997	4.303.137
	Rupias	115.922	0,8374	97.078
TOTAL				269.984.019
TOTAL PASIVO CORRIENTE				4.183.203.181
TOTAL PASIVO				4.183.203.181

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

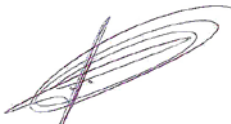
NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)

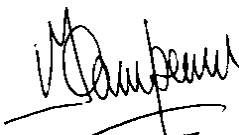
	Moneda	M.E.	Saldo al 30/06/19 en Pesos Arg.
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES			
	Dólares EEUU	10.578.735	604.257.326
	Euros	2.264.356	141.355.606
	Reales	21.307	272.723
	Dólares Australianos	546.803	21.179.448
	Bolivianos	83.403.348	673.249.260
	Libras Egipcias	1.856.792	6.511.385
	Dinares Argelinos	29.260.689	13.843.232
	Rupias	2.643.856	2.146.205
	Otras		305.487
TOTAL			1.463.120.672
CREDITOS POR VENTAS			
	Dólares EEUU	22.738.901	1.298.846.005
	Euros	1.707.286	119.070.542
	Reales	7.969.664	102.011.695
	Libras Egipcias	1.609.906	5.645.610
SUB-TOTAL			1.525.573.852
Menos: Previsión Deudores Incobrables	Dólares EEUU	(295.305)	(16.867.838)
TOTAL			1.508.706.014
ACTIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION			
	Dólares EEUU	5.766.706	329.394.247
	Euros	2.435.121	31.169.553
TOTAL			360.563.800
CREDITOS DIVERSOS			
	Dólares EEUU	11.253.379	718.126.208
	Euros	7.494.016	467.824.459
	Reales	6.437	92.044
	Dólares Australianos	5.208.585	201.745.297
	Bolivianos	13.550.588	109.383.182
	Libras Egipcias	931.061	3.265.040
	Dinares Argelinos	17.140.998	8.109.406
	Rupias	194.695	158.048
	Otras		2.795.485
TOTAL			1.511.499.169
INVENTARIOS			
	Dólares EEUU	1.369.581	87.398.804
	Euros	352.663	24.595.631
TOTAL			111.994.435
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			4.955.884.090
ACTIVO NO CORRIENTE			
ACTIVOS FINANCIEROS			
	Euros	225.148	14.055.204
	Reales	520	6.661
	Otras		4.796.146
TOTAL			18.858.011
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS			
	Dólares EEUU	740	47.241
	Euros	7.576	528.385
	Bolivianos	882.143	6.571.890
	Libras Egipcias	217.611	763.116
	Dinares Argelinos	11.930.176	5.644.166
TOTAL			13.554.798
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE			32.412.809
TOTAL ACTIVO			4.988.296.899

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

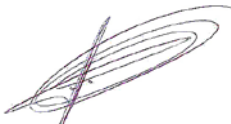
NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)

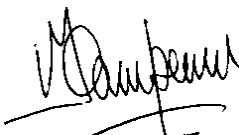
	Moneda	M.E.	Saldo al 30/06/19 en Pesos Arg.
PASIVO CORRIENTE			
ACREEDORES COMERCIALES	Dólares EEUU	17.319.719	992.766.294
	Euros	3.128.121	196.409.392
	Reales	190	2.815
	Dólares Australianos	73.389	2.842.603
	Bolivianos	7.176.910	57.933.517
	Dinares Argelinos	54.982.548	26.012.243
	Rupias	150.338	122.040
	Otras		9.818
TOTAL			1.276.098.722
PASIVOS POR CONTRATO DE CONSTRUCCIÓN	Dólares EEUU	27.265.225	1.562.842.676
	Dólares Australianos	275.024	10.652.563
	Bolivianos	83.742.161	675.984.228
TOTAL			2.249.479.467
PASIVOS FINANCIEROS	Dólares EEUU	14.060.831	805.966.849
	Euros	110.183	6.918.220
TOTAL			812.885.069
BENEFICIOS AL PERSONAL	Dólares EEUU	9.005	516.169
	Euros	67.124	4.214.596
	Dólares Australianos	6.612	256.098
	Bolivianos	132.740	1.071.504
	Libras Egipcias	657.185	2.304.611
	Dinares Argelinos	1.267.507	599.657
TOTAL			8.962.635
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	Reales	4.091.506	60.554.286
	Bolivianos	1.264.431	10.206.752
	LE	899.899	3.155.761
	Dinares	12.087.935	5.718.802
	Rupias	80.354	65.229
TOTAL			79.700.830
TOTAL PASIVO CORRIENTE			4.427.126.723
TOTAL PASIVO			4.427.126.723

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERIODO

13.1 Costo de ejecución de los contratos

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019 (Comparativo con 31/12/18)		
	31/12/2019	31/12/2018
Existencias al comienzo del período	562.464.126	700.394.574
Compras e insumos del período	1.591.600.049	987.030.917
Gastos de producción del período	2.565.457.548	2.316.866.990
SUBTOTAL	4.719.521.723	4.004.292.481
Menos:		
Gastos de producción bienes intangibles	(109.549.202)	(57.400.801)
Gastos de producción bienes de uso / obras en curso	(2.521.707)	(1.530.219)
Existencias al cierre del período	(432.299.604)	(563.767.937)
Costo de ejecución de los contratos	4.175.151.210	3.381.593.524

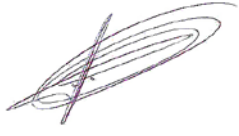
13.2 Composición de gastos por naturaleza

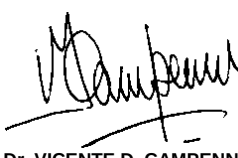
Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total
Mano de obra	1.190.757.663	220.765.767	36.078.869	-	1.447.602.299
Materiales de uso general	149.496	2.794.697	488.344	6.022.864	9.455.401
Servicios de terceros	495.864.790	19.144.987	4.375.784	7.199.813	526.585.374
Servicios financieros y seguros	42.269.925	1.742.907	211.450	8.194	44.232.476
Viajes	85.443.814	13.724.047	2.032.934	661.630	101.862.425
Inmuebles	96.552.164	15.359.506	4.126.652	-	116.038.322
Mantenimiento	14.617.788	2.170.442	83.588	-	16.871.818
Depreciaciones y amortizaciones	74.516.818	20.980.124	2.670.081	-	98.167.023
Capacitación e institucional	22.195.388	11.012.965	(550.962)	1.646.248	34.303.639
Impuestos y tasas	6.736.898	24.635.716	13.874.330	64.509	45.311.453
Gastos sucursales exterior	535.600.823	1.469.146	367.287	-	537.437.256
Donaciones	-	-	-	6.320.190	6.320.190
Bono participación	-	-	-	39.000.000	39.000.000
Otros gastos	751.981	7.232.030	-	7	7.984.018
Totales	2.565.457.548	341.032.334	63.758.357	60.923.455	3.031.171.694

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERIODO (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total
Mano de obra	1.184.451.295	205.641.241	42.522.269	-	1.432.614.805
Materiales de uso general	4.585.544	5.457.335	1.155.015	784.658	11.982.552
Servicios de terceros	619.073.003	27.484.243	6.756.324	6.580.021	659.893.591
Servicios financieros y Seguros	104.910.822	1.384.756	616.909	192.177	107.104.664
Viajes	70.309.496	9.036.771	1.435.239	294.729	81.076.235
Inmuebles	109.269.881	13.431.327	2.778.229	-	125.479.437
Mantenimiento	18.952.918	1.922.587	200.919	-	21.076.424
Depreciaciones y amortizaciones	90.359.039	17.609.075	4.688.216	-	112.656.330
Capacitación e institucional	3.826.723	10.826.398	2.835.983	-	17.489.104
Impuestos y tasas	28.770.579	37.889.448	24.013.690	3.198	90.676.915
Gastos sucursales exterior	82.357.690	851.125	212.781	-	83.421.596
Donaciones	-	-	-	377.900	377.900
Bono participación	-	-	-	63.770.568	63.770.568
Otros gastos	-	7.388.223	-	-	7.388.223
Totales	2.316.866.990	338.922.529	87.215.574	72.003.251	2.815.008.344

NOTA 14 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS

14.1 Información sobre las transacciones con partes relacionadas

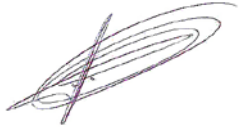
La siguiente tabla muestra las transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre de 2019 y 30 de junio de 2019:

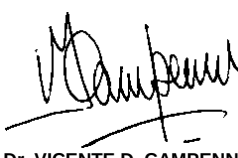
Transacción	Sociedad	Concepto	Transacciones	
			31/12/2019	30/06/2019
Compras	Invap Ingeniería S.A.	Servicios	6.676.637	20.485.452
Compras	Black River Technology Inc.	Materiales	55.404.026	77.657.256
Compras	Frontec S.A.U	Servicios	784.168	8.441.827
Ventas	Frontec S.A.U	Varios	275.063	1.125.698
Ventas	Invap Nederland B.V.	Servicios	572.287.387	650.767.709

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(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:

	31/12/2019			30/06/2019		
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros
Créditos empresas del Grupo:						
Invap Ingeniería S.A.	669.600	-	455.143	841.522	-	17.550.990
Black River Technology Inc.	-	-	60.735.075	-	-	82.299.804
Edica Rionegrina S.A.	2.391.941	-	-	2.513.226	-	-
Frontec S.A.U	1.717.800	-	-	2.520.430	-	-
Invap Nederland B.V.	316.688.390	-	-	167.418.231	-	-
Total de créditos	321.467.731	-	61.190.218	173.293.409	-	99.850.794
Deudas empresas del Grupo:						
Invap Ingeniería S.A.	-	15.633	14.298.417	-	518.059	13.004
Black River Technology Inc.	-	6.262.328	-	-	18.451.245	-
Frontec S.A.U	-	-	-	-	1.569.783	-
Invap Do Brasil	-	-	3.420.541	-	-	2.465.531
Total de pasivos	-	6.277.961	17.718.958	-	20.539.087	2.478.535

NOTA 15 SEGMENTOS DE OPERACIÓN

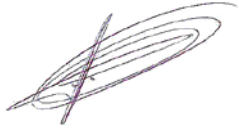
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO (por el período de seis meses finalizado al 31 de diciembre de 2019)						
	Nuclear	Espacial	Gobierno	SIT	Resto	Sin asignación específica
Ingresos por contratos de construcción	2.250.682.717	758.506.750	575.639.600	2.005.030.615	36.192.901	3.029.733
Costos de ejecución de los contratos	(1.125.390.558)	(190.442.269)	(549.705.699)	(2.271.582.038)	(31.955.850)	(6.074.796)
Resultado Bruto	1.125.292.159	568.064.481	25.933.901	(266.551.423)	4.237.051	(3.045.063)
Gastos de administración	(22.288.334)	(2.626.526)	-	-	(10.518.403)	(305.599.071)
Gastos de comercialización	(2.503.662)	(4.239.623)	(3.571.635)	(4.825.546)	(5.956)	(48.611.935)
Otros ingresos	-	-	-	-	7.326	30.820.021
Otros egresos	(15.258.060)	(5.261.679)	(5.036.240)	(3.627.088)	(26.826)	(31.713.562)
Resultados financieros	-	3.322.875	-	-	268.601	(687.231.783)
Resultados de la posición monetaria neta (RECPAM)	-	-	-	-	-	372.795.895
Resultado inversiones en asociadas	9.273.231	12.145.836	-	-	(1.488.236)	(243.388)
Impuesto a las ganancias	(350.575.755)	(161.712.854)	(15.131.249)	45.223.765	6.352.062	99.518.353
Resultado del período	743.939.579	409.692.510	2.194.777	(229.780.292)	(1.174.381)	(573.310.533)
Otros resultados integrales (revalúo)	54.047.515	18.638.061	17.839.507	12.847.968	95.023	34.678.782
Otros resultados integrales	(37.597.207)	36.946	-	(3.335.344)	-	(28.319.118)
Ganancia / (Pérdida) del período	760.389.887	428.367.517	20.034.284	(220.267.668)	(1.079.358)	(566.950.869)

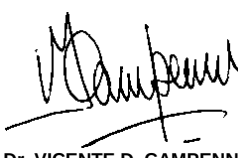
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO (por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018)						
	Nuclear	Espacial	Gobierno	SIT	Resto	Sin asignación específica
Ingresos por contratos de construcción	2.654.446.005	499.124.236	797.587.046	714.563.745	36.981.185	-
Costos de ejecución de los contratos	(1.986.635.383)	(267.090.790)	(606.145.677)	(471.448.566)	(33.220.769)	(17.052.339)
Resultado Bruto	667.810.622	232.033.446	191.441.369	243.115.179	3.760.416	(17.052.339)
Gastos de administración	(7.864.709)	(3.193.185)	(3.221)	-	(3.922.091)	(323.939.323)
Gastos de comercialización	(4.698.143)	(7.868.984)	(6.585.167)	(5.535.683)	(9.159.729)	(53.367.868)
Otros ingresos	-	-	-	-	-	8.675.398
Otros egresos	(23.652.218)	(5.805.978)	(11.659.544)	(9.993.894)	-	(20.891.617)
Resultados financieros	(706.906)	1.373.437	-	-	(4.847.860)	(343.677.551)
Resultados de la posición monetaria neta (RECPAM)	27.415.368	(421.255)	-	-	770.214	341.638.049
Resultado inversiones en asociadas	-	(954.044)	-	-	-	-
Impuesto a las ganancias	(226.484.735)	(74.306.577)	(65.951.410)	(77.285.520)	2.077.380	115.748.110
Resultado del período	431.819.279	140.856.860	107.242.027	150.300.082	(11.321.670)	(292.867.141)
Otros resultados integrales (revalúo)	-	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales	(75.395.132)	(18.507.456)	(37.166.614)	(31.857.098)	-	(40.352.326)
Ganancia / (Pérdida) del período	356.424.147	122.349.404	70.075.413	118.442.984	(11.321.670)	(333.219.467)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


CARLOS ALFREDO GARDEÑA
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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(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 período. Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas ni deuda convertible en acciones, el resultado básico es igual al resultado diluido por acción.

	31/12/2019	30/06/2019
Resultado Neto del ejercicio	351.544.310	341.372.371
Acciones en circulación	169.000	35.000
Utilidad neta por acción	2.080	9.753

NOTA 17 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

17.1 Compromisos futuros

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio

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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 18 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS

18.1 Avaless y garantías recibidas

	31/12/2019	30/06/2019
PROVINCIA DE RIO NEGRO	U\$S	U\$S
- Aval B.P.B.A. Contrato ATS Egipto	2.000.000	2.000.000
- Aval al Banco Galicia - Línea CDI	10.000.000	-
- Aval al Banco Galicia - Línea Financiera	10.000.000	-
HSBC BANK ARGENTINA SA	U\$S	U\$S
- Gtías. Holanda - Buen Ejecución - PT 995	16.797.000	17.049.000
BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES	U\$S	U\$S
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890	13.223.995	13.232.740
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 Fase II y D11-04	7.781.404	7.798.479
- Gtías. Egipto - Anticipo PT 985 ATS	202.500	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	16.797.000	17.049.000
NACIONAL SEG / AMSTRUST	U\$S	U\$S
- Gtías. Bolivia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 998	35.019.766	38.572.716

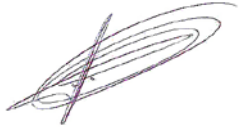
18.2 Avaless y garantías otorgadas

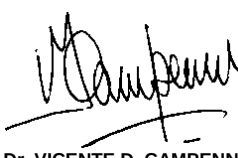
	31/12/2019	30/06/2019
SECRETARIA DE HACIENDA DE LA NACIÓN	U\$S	U\$S
Cesión Contrato SABIAMAR (May-2015) / Contrato ARSAT-3 (Ago-2016)	26.500.000	26.500.000
Cesión Contrato CNEA RA-10 (Ene-18)	16.797.000	17.049.000
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	\$	\$
Cesión Contrato VENG S.A. - SARE 1B	59.383.849	98.861.164
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	U\$S	U\$S
Cesión Contrato VENG S.A. - SARE 1B Adenda	-	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 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

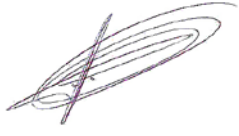
De acuerdo a lo estipulado en el artículo 12° del Título IV, Capítulo III de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013), a continuación se detallan las Notas a los estados financieros consolidados que exponen la información solicitada por la Resolución.

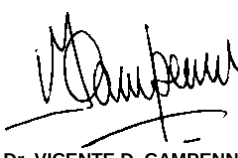
Norma	Nota Relacionada
I. Cuestiones generales sobre la actividad de la sociedad:	
1. Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.	n/a
2. Modificaciones significativas en las actividades de la 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 Nº 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 provisiones que correspondan.	Periodicidad: Trimestral. Alcance: Bienes no incluidos bajo contratos de Construcción. Bienes de inmovilización significativa en el tiempo: n/a

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

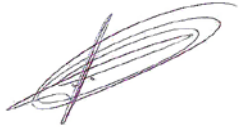
NOTA 19 INFORMACIÓN ADICIONAL – Artículo 12° del Título IV. Capítulo III de la Normativa de la C.N.V. (Cont.)

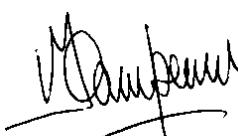
Norma	Nota Relacionada
III. Valores corrientes:	
8. Fuentes de los datos empleados para calcular los valores corrientes utilizados para valuar bienes de cambio, bienes de uso y otros activos significativos. Como excepción, es admisible para los bienes de cambio el costo de última compra reexpresado al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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)**

NOTA 20 HECHOS POSTERIORES

No existen otros hechos posteriores que hayan ocurrido entre el 31 de diciembre 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 intermedios consolidados condensados al 31 de diciembre de 2019 es el 10 de febrero de 2020.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio

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 10/02/2020



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Al 31 de diciembre de 2019, comparativo con el 30 de junio de 2019

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/12/2019</u>	<u>30/06/2019</u>
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.1.2-12	1.395.620.507	1.559.566.185
Créditos por ventas	3-4.1.2-12	3.277.426.480	3.403.874.543
Activos por contrato de construcción	3-12	1.297.081.399	980.661.821
Créditos diversos	3-4.2-12	2.156.687.396	2.210.443.610
Inventarios	3-6	448.416.284	824.699.878
Total Activo Corriente		8.575.232.066	8.979.246.037
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activos por derecho de uso	3	2.857.198	-
Activos financieros	3-12	190.585.720	225.470.450
Propiedades de inversión	3-7-10	51.556.512	47.940.817
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	3.095.228.077	2.768.077.054
Activos intangibles	3-9-10	614.622.963	635.486.134
Total Activo No Corriente		3.954.850.470	3.676.974.455
TOTAL ACTIVO		12.530.082.536	12.656.220.492

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio

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 10/02/2020



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Al 31 de diciembre de 2019, comparativo con el 30 de junio de 2019

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/12/2019</u>	<u>30/06/2019</u>
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Acreedores comerciales	3-4.1.2-12	1.922.663.466	1.876.166.947
Pasivos por contrato de construcción	3-4.2-12	3.586.537.539	4.154.179.916
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	1.383.602.591	1.666.482.316
Beneficios al personal	3-4.2-12	544.889.347	619.543.413
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	300.041.935	161.219.535
Impuesto a las ganancias a pagar	3	248.365.084	-
Provisiones	3	204.031.912	69.077.995
Total Pasivo Corriente		<u>8.190.131.874</u>	<u>8.546.670.122</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	15.000.000	28.276.932
Beneficial al personal	3-4.2-12	50.691.102	81.644.821
Pasivos por impuesto diferido	3-11.1	725.051.416	859.042.257
Total Pasivo No Corriente		<u>790.742.518</u>	<u>968.964.010</u>
TOTAL PASIVO		<u>8.980.874.392</u>	<u>9.515.634.132</u>
Total Patrimonio Neto según estado respectivo		<u>3.549.208.144</u>	<u>3.140.586.360</u>
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		<u>12.530.082.536</u>	<u>12.656.220.492</u>

Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio

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 10/02/2020



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

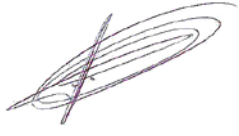
	Nota	31/12/2019	31/12/2018
Ingresos por contratos de construcción	5	5.584.009.404	4.069.783.113
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(4.148.132.761)	(2.753.086.544)
Ganancia bruta		1.435.876.643	1.316.696.569
Gastos de administración	13.2	(302.304.300)	(319.204.319)
Gastos de comercialización	13.2	(52.954.712)	(66.522.879)
Otros ingresos	5.3	13.429.844	932
Otros egresos	13.2	(45.320.197)	(64.148.469)
Ganancia Operativa		1.048.727.278	866.821.834
Resultado de inversiones en asociadas		(6.520.364)	(9.683.613)
Resultados financieros		(686.593.443)	(342.833.417)
Resultados de la posición monetaria neta (RECPAM)		378.035.012	333.833.443
Resultado antes del impuesto a las ganancias		733.648.483	848.138.247
Impuesto a las ganancias	11.1	(382.104.173)	(319.735.230)
Resultado de los períodos		351.544.310	528.403.017
OTRO RESULTADO INTEGRAL DE LOS PERÍODOS			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		(69.514.187)	(15.671.201)
Superávit de revaluación		138.146.856	(189.416.020)
Total		68.632.669	(205.087.221)
Resultado integral total de los períodos		420.176.979	323.315.796
Ganancia por acción básica	15	2.080	15.097
Ganancia por acción diluida	15	2.080	15.097

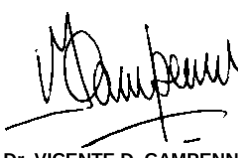
Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


 Dr. VICENTE D. CAMPENNI
 Gerente General


 Lic. HUGO ALBANI
 Presidente en ejercicio


 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 10/02/2020



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 2019	350.000.000	1.173.002.121	(64.423.067)	350.962.071	39.469.402	509.148.870	101.001.546	681.425.417	3.140.586.360
Distribución AGO/E 29/10/19									
* Asignación a reserva legal	-	-	-	-	34.071.271	-	-	(34.071.271)	-
* Asignación bono de participación	-	-	-	-	-	-	-	(973.339)	(973.339)
* Asignación a reserva facultativa	-	-	-	-	-	89.713.581	-	(89.713.581)	-
* Hogar de ancianos	-	-	-	-	-	-	-	(10.581.856)	(10.581.856)
* Reserva especial RG 777/18	-	-	-	-	-	-	546.085.370	(546.085.370)	-
* Aumento de capital	1.340.000.000	(974.939.686)	-	-	-	(264.058.768)	(101.001.546)	-	-
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	-	351.544.310	351.544.310
Otro resultado integral del período	-	-	(69.514.187)	138.146.856	-	-	-	-	68.632.669
Total al 31 de diciembre de 2019	1.690.000.000	198.062.435	(133.937.254)	489.108.927	73.540.673	334.803.683	546.085.370	351.544.310	3.549.208.144

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio

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 10/02/2020



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 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 2018	350.000.000	1.173.002.121	(14.284.463)	855.939.830	35.929.271	441.886.379	101.001.546	(316.711.198)	2.626.763.486
Distribución AGO/E 26/09/18									
* Asignación a reserva legal	-	-	-	-	3.540.131	-	-	(3.540.131)	-
* Asignación bono de participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
* Asignación a reserva facultativa	-	-	-	-	-	67.262.489	-	(67.262.489)	-
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	-	528.403.017	528.403.017
Otro resultado integral del período	-	-	(15.671.201)	(189.416.020)	-	-	-	-	(205.087.221)
Total al 31 de diciembre de 2018	350.000.000	1.173.002.121	(29.955.664)	666.523.810	39.469.402	509.148.868	101.001.546	140.889.199	2.950.079.282

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio

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 10/02/2020



Tecnología para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. De Río Negro

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

(Método Indirecto)

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

Flujo de efectivo por las actividades de operación	Nota	31/12/2019	31/12/2018
Ganancia del período		351.544.310	528.403.017
Impuesto a las ganancias	11.1	382.104.173	319.735.230
Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		71.956.155	82.947.336
Amortización de activos intangibles		24.689.678	19.293.566
Resultado por participación en asociadas		6.520.364	9.683.613
Efecto diferencia de conversión		(69.514.187)	(15.671.201)
Resultado por intereses devengados		646.225.315	(217.880.289)
Valor residual bajas de propiedades, planta y equipos		601.535	14.695.603
Asignación bono de participación		(973.339)	-
Asignación hogar de ancianos		(10.581.856)	-
Efecto revalúo de propiedades, planta y equipos		(46.048.953)	359.125.204
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución / (Aumento) en créditos por ventas		126.448.063	(1.501.250)
(Aumento) / Disminución en contratos de construcción		(316.419.578)	447.073.415
Disminución / (Aumento) en créditos diversos		53.756.214	(252.268.133)
(Aumento) en activo por derecho de uso		(2.857.198)	
Disminución / (Aumento) en inventarios		376.283.594	(362.836.412)
Aumento en acreedores comerciales		46.496.519	247.698.391
(Disminución) en anticipos de clientes		(567.642.377)	(807.615.963)
(Disminución) en beneficios al personal		(105.607.785)	(213.261.854)
Aumento en impuestos y otros gravámenes		138.822.400	4.408.261
(Disminución) en impuesto a las ganancias a pagar		(133.739.089)	(309.829.269)
Aumento en provisiones		134.953.917	129.760.932
(Disminución) / Aumento en pasivos por impuestos diferidos		(133.990.841)	21.687.077
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		973.027.034	3.647.274
Flujo de efectivo por las actividades de inversión			
Disminución / (Aumento) de activos financieros		28.364.366	(51.346.985)
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(217.562.993)	(15.173.899)
Pago por compras de activos intangibles		(104.631.677)	(49.383.707)
Bajas en activos intangibles		99.239.564	7.333.095
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(194.590.740)	(108.571.496)
Flujo de efectivo por las actividades de financiación			
(Disminución) / Aumento Préstamos bancarios y otros pasivos		(942.381.972)	72.578.384
Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación		(942.381.972)	72.578.384
Flujo neto del efectivo del período		(163.945.678)	(32.345.838)
Efectivo al inicio del período		1.559.566.185	1.477.860.759
Efectivo al final del período	4.1.2	1.395.620.507	1.445.514.921

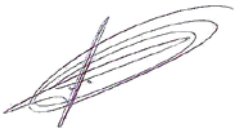
Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros.

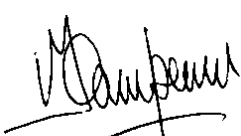
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

1.1 Acerca de la Sociedad

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

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

1.2 Composición corporativa

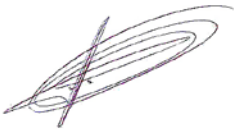
Al 31 de diciembre del 2019, las subsidiarias de la compañía son las que a continuación se detallan:

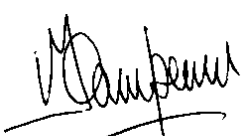
Sociedad	País	Moneda funcional	Participación	Derechos de voto	Acciones
INVAP Ingeniería S.A.	Argentina	AR\$	80%	80%	15.146.098
Eólica Rionegrina S.A.	Argentina	AR\$	60%	76,14%	10.799.987
Fundación INVAP	Argentina	AR\$	Socio Fundador		
Frontec S.A.U.	Argentina	AR\$	100%	100%	47.379
Black River Technology 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 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)**

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

1.3 Actividades de la Sociedad y principales proyectos en curso

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 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio

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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(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.

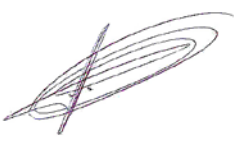
En esta unidad de negocio se diseñan y producen equipos de avanzada, desde aerogeneradores de media potencia, sistemas eólicos llave en mano de baja potencia, palas para aerogeneradores de alta potencia, turbinas hidrocinéticas y herramientas sofisticadas para la industria del petróleo, del agua y del 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.

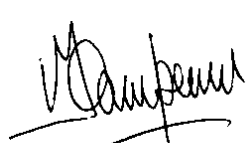
La división de equipos médicos desarrolla y fabrica equipos para radioterapia y accesorios para distintas áreas médicas, brindando además asesoramiento integral para centros de radioterapia y medicina nuclear. Asimismo, se ofrece el diseño, cálculo y construcción de centros con la modalidad “llave en 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(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 intermedios separados condensados al 31 de diciembre de 2019 se han seguido las mismas políticas contables que las mencionadas en los estados financieros consolidados.

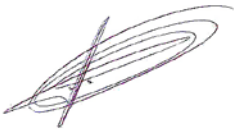
La Comisión Nacional de Valores (“CNV”), según lo establecido en el Título IV, Capítulo I, Sección I, artículo b.1) de las Normas de la CNV (“N.T. 2013”) aprobadas por Resolución General N° 622/13 estableció la aplicación de las Resoluciones Técnicas N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales 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 2019, preparados sobre la base de la RT 26 y emitidos el 16 de septiembre de 2019. Los presentes estados financieros intermedios separados condensados corresponden al período iniciado el 1° de julio de 2019 y terminado el 31 de diciembre de 2019. De acuerdo con las NIIF, la Sociedad presenta la información contable financiera en forma comparativa con el último ejercicio económico cerrado el 30 de junio de 2019, y presenta los estados de resultados del ejercicio y del otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo, por el período terminado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el mismo período financiero precedente.

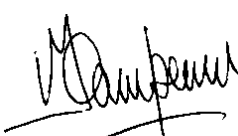
Los presentes estados financieros intermedios separados condensados al 31 de diciembre de 2019, han sido preparados por la Dirección de la Sociedad con el objeto de cumplir con los requerimientos de la CNV y la BCBA en el marco del proceso de autorización de la oferta pública de sus acciones.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(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 intermedios separados condensados han sido aprobados por el Directorio en su reunión del 10 de febrero de 2020.

NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Normas contables aplicadas

Los presentes estados financieros separados condensados de INVAP S.E. por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019 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 condensados de INVAP S.E. por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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 2019.

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 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio

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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(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

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 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio

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

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(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.

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

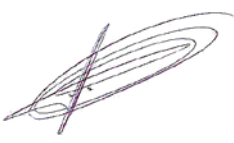
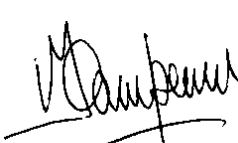
NIIF 16 Arrendamientos

En los presentes estados financieros consolidados, la Sociedad aplicó la NIIF 16 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. El impacto de la aplicación de esta norma en los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados implicó el reconocimiento inicial de activos y por derecho de uso y de pasivos por arrendamientos.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio

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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

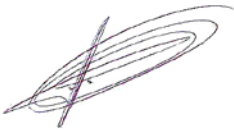
NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

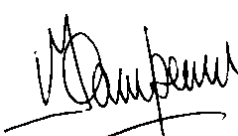
	31/12/2019	30/06/2019
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO		
Caja moneda nacional	123.447.045	391.684
Caja moneda extranjera	5.994.501	4.771.873
Bancos moneda nacional	8.185.797	6.013.124
Bancos moneda extranjera	1.233.259.234	1.294.818.351
Inversiones en moneda nacional	22.420.164	240.747.631
Inversiones en moneda extranjera	2.313.766	12.823.522
Total	1.395.620.507	1.559.566.185
CREDITOS POR VENTAS		
Deudores por venta en moneda nacional	1.465.552.464	1.850.711.301
Deudores por venta en moneda extranjera	1.537.108.264	1.547.372.135
Deudores por ventas en sucursales	237.297.905	5.645.610
Reembolsos exportación	59.429.677	20.790.689
Previsión deudores incobrables en moneda nacional	(3.005.646)	(3.777.353)
Previsión deudores incobrables en moneda extranjera	(18.956.184)	(16.867.839)
Total	3.277.426.480	3.403.874.543
ACTIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION		
En moneda nacional	583.820.568	620.098.021
En moneda extranjera	713.260.831	360.563.800
Total	1.297.081.399	980.661.821
CREDITOS DIVERSOS		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	55.599.954	-
Seguros pagados por adelantado	23.432.627	13.477.510
Depósitos en garantía	790.746	1.030.538
Anticipo proveedores moneda nacional	380.898.841	418.294.483
Anticipo proveedores moneda extranjera	1.172.742.980	1.224.947.233
Anticipo proveedores sucursales	1.586.564	811.529
Previsión deudores incobrables	(404.519)	(508.380)
Retenciones ingresos brutos	8.527.390	12.006.284
Derechos aduaneros	1.754.626	3.626.473
Otros créditos en moneda nacional	110.504.349	92.445.656
Otros créditos en moneda extranjera	8.561.930	9.994.326
Otras cuentas a cobrar sucursales	392.556.430	321.782.850
Saldo a favor impuesto a las ganancias	135.478	112.535.108
Total	2.156.687.396	2.210.443.610

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)**

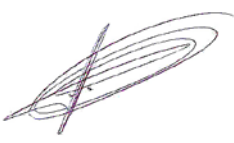
NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

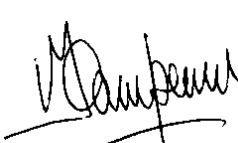
	31/12/2019	30/06/2019
INVENTARIOS		
Inventarios en tránsito	106.757.569	477.572.957
Inventarios en almacenes locales	1.448.147	1.448.147
Inventarios de la producción en proceso	340.210.568	345.678.774
Total	448.416.284	824.699.878
ACTIVO NO CORRIENTE		
ACTIVOS FINANCIEROS		
Black River Technology Inc.	21.361.640	60.122.738
Invap Ingeniería SA	19.577.217	21.655.000
Coop. Electricidad Bariloche Ltda.	1.061.792	1.062.020
C.E.A.T. S.A.	957.634	1.150.725
VENG SA	18.640.867	8.545.729
FRONTEC SAU	55.445.643	66.898.504
SACT LLC	773.611	4.566.912
ICHOS BV	23.853.204	14.055.204
Otros activos financieros en moneda nacional	25.482.339	22.529.709
Otros activos financieros en moneda extranjera	23.431.773	24.883.909
Total	190.585.720	225.470.450
ACTIVO POR DERECHO DE USO		
Activo por derecho de uso	2.857.198	-
Total	2.857.198	-
PROPIEDADES DE INVERSIÓN		
Terrenos / Mejoras	51.556.512	47.940.817
Total	51.556.512	47.940.817
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		
Inmuebles	2.597.378.350	2.231.850.559
Muebles y útiles	12.277.397	13.871.947
Máquinas y herramientas	83.786.904	91.837.501
Instrumental	12.602.253	16.360.951
Rodados	3.825.282	5.057.867
Equipos de computación	18.957.379	20.720.950
Instalaciones	155.170.408	175.019.210
Mejoras en inmuebles de terceros	136.210.194	141.747.007
Obras en curso	61.153.597	58.631.890
Otros bienes de uso	13.866.313	12.979.172
Total	3.095.228.077	2.768.077.054
ACTIVOS INTANGIBLES		
Marcas y patentes	4.535.043	4.491.210
Desarrollos	497.343.830	487.840.391
Software	70.812.442	49.492.283
Otros activos intangibles	41.931.648	93.662.250
Total	614.622.963	635.486.134

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)**

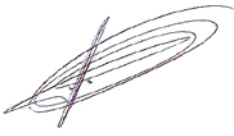
NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

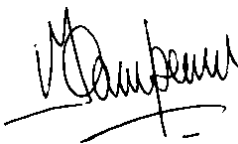
	<u>31/12/2019</u>	<u>30/06/2019</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>ACREEDORES COMERCIALES</u>		
En cuenta corriente moneda nacional	678.044.221	619.004.233
En cuenta corriente moneda extranjera	1.217.274.531	1.170.242.493
En Sucursales	27.344.714	86.920.221
Total	<u>1.922.663.466</u>	<u>1.876.166.947</u>
<u>PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN</u>		
En moneda nacional	1.567.282.175	1.904.700.449
En moneda extranjera	2.019.255.364	2.249.479.467
Total	<u>3.586.537.539</u>	<u>4.154.179.916</u>
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
En moneda nacional	756.780.274	853.597.247
En moneda extranjera	626.822.317	812.885.069
Total	<u>1.383.602.591</u>	<u>1.666.482.316</u>
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Sueldos	56.778.027	120.420.676
Anses aportes y contribuciones	65.729.113	72.968.041
Obras sociales	46.486.617	48.797.838
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	32.051.081	48.279.581
Vacaciones	223.114.506	177.930.732
Otros pasivos sociales en moneda nacional	51.152.737	79.209.662
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	6.304.090	4.231.870
Sueldo Anual Complementario (SAC)	63.273.176	67.705.013
Total	<u>544.889.347</u>	<u>619.543.413</u>
<u>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</u>		
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	65.402.488	26.512.584
Otros impuestos y gravámenes A.F.I.P.	38.383.450	63.056.766
Dirección General de Rentas	649.608	1.137.381
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	1.030.122	1.635.936
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	194.576.267	19.146.544
Impuesto al Valor agregado (IVA)	-	49.730.324
Total	<u>300.041.935</u>	<u>161.219.535</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	31/12/2019	30/06/2019
<u>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</u>		
Impuesto a las ganancias	248.365.084	-
Total	248.365.084	-
<u>PROVISIONES</u>		
Bono de participación del personal	39.000.000	64.848.432
Otras provisiones en moneda nacional	165.031.912	4.229.563
Total	204.031.912	69.077.995
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda nacional	15.000.000	28.276.932
Total	15.000.000	28.276.932
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Vacaciones	16.475.787	56.725.670
Otros pasivos sociales en moneda nacional	34.215.315	24.919.151
Total	50.691.102	81.644.821
<u>IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido	725.051.416	859.042.257
Total	725.051.416	859.042.257

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS

4.1 Instrumentos Financieros

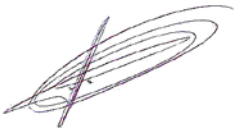
4.1.1 Relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y el rendimiento

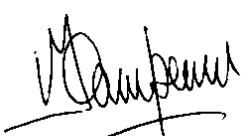
Los instrumentos financieros la Sociedad consisten principalmente en efectivo, depósitos en bancos, instrumentos de mercado en moneda local, inversiones a corto plazo (plazos fijos en moneda local y extranjera), cuentas por cobrar y por pagar, préstamos a y de subsidiarias y contratos de arrendamiento. 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 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(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:

	31/12/2019	30/06/2019
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados		
* Mantenidos hasta el vencimiento	2.313.766	2.063.490
* Mantenidos para negociar	22.420.164	251.507.663
* Préstamos y partidas para cobrar	3.277.426.480	3.403.874.543
* Otros Activos	67.761.248	53.113.774
Otros Activos Financieros	122.824.472	172.356.676
Total	3.492.746.130	3.882.916.146
Pasivos medidos a costo amortizado	3.321.266.057	3.570.926.195
Total	3.321.266.057	3.570.926.195

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

- *Efectivo y equivalentes*

Comprende el efectivo y los depósitos a corto plazo:

	31/12/2019	30/06/2019
Efectivo - Caja Moneda Nacional	123.447.045	391.684
Efectivo - Caja Moneda Extranjera	5.994.501	4.771.873
Depósitos en bancos - moneda nacional (1)	8.185.797	6.013.124
Depósitos en bancos - moneda extranjera (1)	1.233.259.234	1.294.818.351
Inversiones - moneda nacional (2)	22.420.164	240.747.631
Inversiones - moneda extranjera (2)	2.313.766	12.823.522
Total	1.395.620.507	1.559.566.185

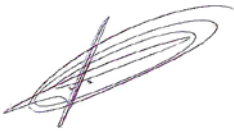
A efectos del estado de flujos de efectivo se lo considera un componente de la base monetaria.

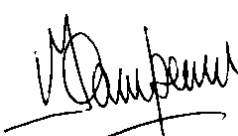
- (1) Incluye cuentas con disponibilidad de uso específico/restringido para proyecto en Bolivia por \$450.858.035.
- (2) Son inversiones que se miden a valor razonable con cambios en resultados. Se incluyen en las cifras mostradas en el cuadro precedente.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(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 10 de febrero de 2020.

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

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio

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 10/02/2020

Por comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(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.

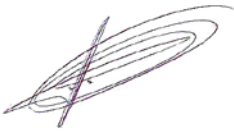
La empresa considera que las estimaciones son consistentes con las presunciones que los participantes del mercado usarían en sus estimaciones del valor recuperable.

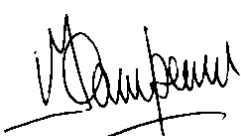
Las compañías no consolidadas son todas las compañías en las que INVAP S.E. ejerce influencia significativa, pero no el control, generalmente acompañando una tenencia entre el 20% y el 50% de los votos. Las inversiones en compañías no consolidadas (asociadas y negocios conjuntos) se contabilizan conforme 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 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(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 primera prórroga a la vigencia del Programa y el aumento del monto por U\$S 20.000.000, para elevarlo desde la suma de U\$S 30.000.0000 a la suma de U\$S 50.000.000, fueron aprobados en la Asamblea de Accionistas de fecha 22 de septiembre de 2014, autorizados por la Resolución N° 17.546 de fecha 4 de noviembre de 2014 de la CNV. En este marco se emitió la Clase II que ha sido cancelada en su totalidad sin montos en circulación a la fecha, y la Clase III que tiene \$ 50.000.000 en circulación al cierre.

La última delegación de facultades de la Asamblea de Accionistas en el Directorio de la Sociedad fue resuelta en fecha 26 de septiembre de 2018.

La segunda prórroga de vigencia del Programa y la modificación de ciertos términos y condiciones fueron resueltas en las Asambleas de Accionistas de la Sociedad de fecha 29 de octubre de 2019, autorizadas mediante Disposición de la Gerencia de Emisoras N° DI-2019-87-APN-GE#CNV, de fecha 20 de diciembre de 2019. Los términos y condiciones del Programa fueron aprobados mediante Acta de Directorio de la Sociedad de fecha 7 de noviembre de 2019.

- **Obligaciones Negociables-Clase III**

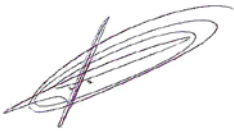
Descripción de las condiciones de emisión

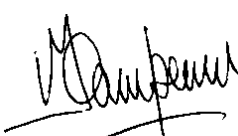
En el marco del Programa se resolvió y aprobó la emisión de las Obligaciones Negociables Clase III por un total de \$ 200.000.000, mediante Acta de Directorio N° 610 del 25 de septiembre de 2015, cuyas condiciones de emisión fueron establecidas en el Suplemento de Precio aplicable, el cual fue aprobado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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(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 \$ 50.000.000 con garantía patrimonial del emisor.

Los fondos netos provenientes de la colocación de las Obligaciones Negociables Clase III han sido 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. A la fecha los fondos fueron aplicados en su totalidad, conforme a las aprobaciones de Directorio correspondientes.

• 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:

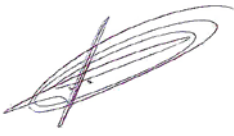
Monto de la emisión	\$ 500.000.000
Fecha de la emisión	13/06/2019
Precio de la emisión	100,00% valor nominal
Fecha de vencimiento	17/06/2023
Fecha de integración	18/06/2019
Fecha de pago de intereses	Último día hábil de cada mes a partir del 31/07/19 hasta el 31/07/23
Interés aplicable	Tasa Badlar para 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.

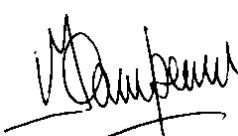
Los fondos netos provenientes de la colocación de las Obligaciones Negociables Corporativas 2019 son utilizados para: (i) capital de trabajo y (ii) cancelación de deudas para capital de trabajo en el país, de acuerdo a las condiciones establecidas en la Escritura Pública de emisión de Obligaciones Negociables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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


CARLOS ALFREDO GARDEOLA
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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

Los créditos y deudas no financieras no poseen cláusulas de actualización, con la excepción del Plan de Facilidades de AFIP de la Sociedad Controlante que posee una tasa de interés mensual del 2,50%, 2,83%, 3,00% y 4,54%.

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: Tasa Fija 6,25% y 15,00%.
- Préstamo bancario en pesos HSBC BANK N°. 1591901: Tasa Fija 21,5 %.
- Préstamo bancario en pesos BANCO DE GALICIA: Tasa Fija 62%.

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 31 de diciembre de 2019 y 30 de junio de 2019 eran los siguientes:

	31/12/2019	30/06/2019
Activos financieros pignoralos como garantía en operaciones de descuento comercial	Sin movimientos	

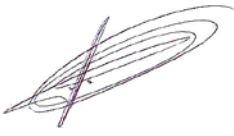
Por otra parte, la Sociedad retiene a ciertos proveedores importes por pagar en carácter de garantías financieras asociadas al cumplimiento de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos. Tales importes para los períodos cubiertos por los presentes estados financieros eran los siguientes:

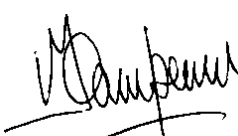
	31/12/2019	30/06/2019
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	1.688.889	9.519.911
Importe retenido en dólares estadounidenses a proveedores como garantías de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos (expresados en pesos)	Sin movimientos	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Cuenta correctora para pérdidas crediticias

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

Préstamos y partidas por cobrar	31/12/2019	30/06/2019
Saldo al inicio	(16.831.931)	(22.972.892)
Deterioros del período	-	-
Utilización del período	-	7.212.576
Diferencia de cambio	(5.534.418)	(5.393.256)
Variación del período	(5.534.418)	1.819.320
Saldo al final del período	(22.366.349)	(21.153.572)

- *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	31/12/2019	30/06/2019
6 meses a 1 año	2.313.766	2.063.490
Total	2.313.766	2.063.490

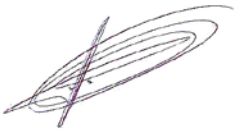
- Mantenidos para negociar:

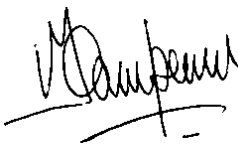
FONDOS DE INVERSION	31/12/2019	30/06/2019
0 a 3 meses	22.420.164	251.507.663
Total	22.420.164	251.507.663

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

- Préstamos y partidas por cobrar:

CREDITOS POR VENTAS	31/12/2019	30/06/2019
Vencido	1.412.612.089	1.907.016.833
0 a 3 meses	778.184.011	696.128.991
3 a 6 meses	769.807.296	798.774.697
6 meses a 1 año	4.933.081	-
1 a 3 años	310.656.313	1.954.022
3 a 5 años	1.233.690	-
Total	3.277.426.480	3.403.874.543

Pasivos financieros:

- Medidos a costo amortizado:

ACREEDORES COMERCIALES	31/12/2019	30/06/2019
Vencido	941.129.072	1.165.862.950
0 a 3 meses	853.107.577	707.758.860
3 a 6 meses	4.463.733	2.545.137
6 meses a 1 año	9.090.856	-
1 a 3 años	33.213.993	-
3 a 5 años	27.647.599	-
Más de 5 años	54.010.636	-
Total	1.922.663.466	1.876.166.947

PRESTAMOS BANCARIOS	31/12/2019	30/06/2019
0 a 3 meses	396.098.810	303.454.206
3 a 6 meses	385.206.840	456.674.047
6 meses a 1 año	19.000.000	154.560.679
1 a 3 años	-	23.878.298
Total	800.305.650	938.567.230

DEUDAS FINANCIERAS	31/12/2019	30/06/2019
Vencido	12.892.384	-
0 a 3 meses	12.878.585	15.348.978
Total	25.770.969	15.348.978

OBLIGACIONES NEGOCIABLES	31/12/2019	30/06/2019
0 a 3 meses	17.553.938	8.790.812
3 a 6 meses	53.781.558	40.838.325
6 meses a 1 año	96.428.571	106.225.513
1 a 3 años	285.714.286	390.490.971
3 a 5 años	119.047.619	194.497.419
Total	572.525.972	740.843.040

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio

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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(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 período

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 período finalizado el 31 de diciembre de 2019:

	31/12/2019
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable con cambios en resultados	24.721.834
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	-8.148.436
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	(638.076.879)
Ingresos (gastos) por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar la tasa de interés efectiva)	(4.064.964)
Resultados de la posición monetaria neta (RECPAM)	378.035.012
Ganancias o pérdidas netas por revalúo o deterioro de activos financieros	(61.024.998)
Total	(308.558.431)

4.1.4 Administración del Riesgo Financiero

4.1.4.1 Factores de riesgo financiero

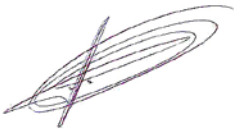
Los principales pasivos financieros de la Sociedad incluyen préstamos, cuentas por pagar comerciales, anticipos de clientes, planes de pagos previsionales, y otras cuentas por pagar. La finalidad principal de estos pasivos financieros es obtener financiación para las operaciones de la Sociedad.

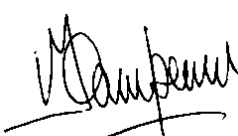
La Sociedad cuenta con deudores comerciales, otras cuentas por cobrar, efectivo y colocaciones a corto plazo que provienen directamente de sus operaciones. INVAP se encuentra expuesto a los riesgos de mercado, crediticio y de liquidez. La Gerencia Financiera, juntamente con la Gerencia General y el Directorio, 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 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(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 40,93% 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio

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 10/02/2020

Por comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(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

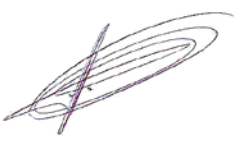
En algunos contratos del mercado nacional, debido a las características de los clientes (gobierno nacional y empresas del Estado) y a que se ejecutan con fondos presupuestarios, los contratos otorgan derechos al cliente ante la posible cesación en la financiación, a suspender o extinguir el contrato 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.

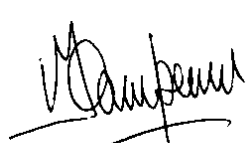
Considerando la exposición máxima al riesgo en función de la concentración de contrapartes, la mayor parte de los deudores se encuentra diversificada. La porción restante vinculada con créditos con el Estado Nacional, empresas relacionadas y sus dependencias directas, se ve cubierta parcialmente por 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 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(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.

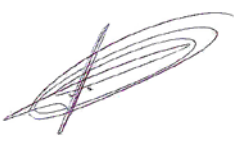
En el caso de las subsidiarias operativas del exterior, sus excedentes de efectivo, si los hubiere, son administrados por ellas, con la asistencia de la Gerencia de Administración y Finanzas.

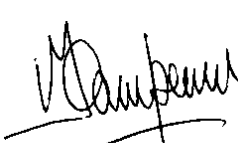
El objetivo es mantener el equilibrio entre la continuidad y la flexibilidad del financiamiento, a través del uso de cheques de pago diferido, descubiertos en cuentas corrientes bancarias, préstamos bancarios a corto plazo y contratos de alquiler con opción a compra, sin incurrir en pérdidas inaceptables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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(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.

4.1.5 Valor razonable de activos financieros y pasivos financieros

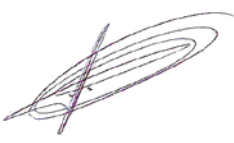
4.1.5.1 Importe en libro de activos financieros y pasivos financieros y sus valores razonables

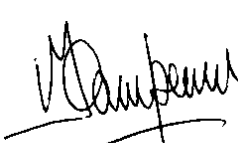
A continuación se revela el valor razonable correspondiente a cada clase de activos y de pasivos financieros, los cuales resultan idénticos a los importes en libros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

	31/12/2019	30/06/2019
Activos financieros a valor razonable		
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>		
Plazos Fijos - moneda extranjera	2.313.766	2.063.490
<i>Mantenidos para negociar:</i>		
Fondos de Inversión - moneda nacional	22.420.164	240.747.630
Fondos de Inversión - moneda extranjera	-	10.760.033
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>		
Créditos por ventas - moneda nacional	1.462.546.818	1.846.933.947
Créditos por ventas - moneda extranjera	1.814.879.662	1.556.940.596
<i>Otros Activos:</i>		
Moneda nacional	19.702.660	9.607.749
Moneda extranjera	48.058.588	43.506.025
Otros Activos Financieros		
Moneda nacional	101.462.832	112.233.938
Moneda extranjera	21.361.640	60.122.738
Total	3.492.746.130	3.882.916.146
Pasivos financieros a costo amortizado		
Acreedores comerciales	1.922.663.466	1.876.166.947
Préstamos bancarios	800.305.650	938.567.230
Deudas financieras	25.770.969	15.348.978
Obligaciones negociables	572.525.972	740.843.040
Total	3.321.266.057	3.570.926.195

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.

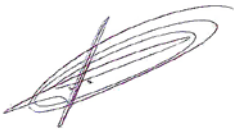
4.1.5.2 Medición y jerarquía del valor razonable de los activos financieros y de los pasivos financieros

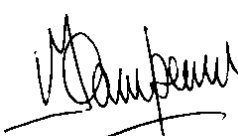
El objetivo de utilizar una técnica de valoración es establecer cuál habría sido en la fecha de medición, el precio de una transacción realizada en condiciones de independencia mutua y motivada por las consideraciones normales del negocio. La mejor evidencia del valor razonable son los precios cotizados 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 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(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 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio

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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

	Total al 31/12/2019	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda extranjera	2.313.766	-	2.313.766	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	22.420.164	22.420.164	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera	-	-	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	1.462.546.818	-	1.462.546.818	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	1.814.879.662	-	1.814.879.662	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	19.702.660	-	19.702.660	-
Moneda extranjera	48.058.588	-	48.058.588	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	101.462.832	-	101.462.832	-
Moneda extranjera	21.361.640	-	21.361.640	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	1.922.663.466	-	1.922.663.466	-
Préstamos bancarios	800.305.650	-	800.305.650	-
Deudas financieras	25.770.969	-	25.770.969	-
Obligaciones negociables	572.525.972	-	572.525.972	-

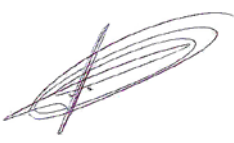
	Total al 30/06/2019	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda extranjera	2.063.490	-	2.063.490	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	240.747.630	240.747.630	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera	10.760.033	-	10.760.033	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	1.846.933.947	-	1.846.933.947	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	1.556.940.596	-	1.556.940.596	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	9.607.749	-	9.607.749	-
Moneda extranjera	43.506.025	-	43.506.025	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	112.233.938	-	112.233.938	-
Moneda extranjera	60.122.738	-	60.122.738	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	1.876.166.947	-	1.876.166.947	-
Préstamos bancarios	938.567.230	-	938.567.230	-
Deudas financieras	15.348.978	-	15.348.978	-
Obligaciones negociables	740.843.040	-	740.843.040	-

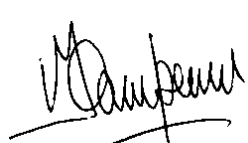
Periódicamente, la Sociedad revisa las técnicas de valoración y comprueba su validez utilizando precios procedentes de cualquier transacción reciente y observable de mercado sobre el mismo instrumento (es decir, sin modificaciones ni cambios de estructura), o que estén basados en cualquier dato de mercado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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(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 31/12/2019					
N° CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
I000825	149.760	USD	09/01/2019	142.040	7.720
71001174	780.282	USD	28/06/2019	-	780.282
71001347	198.930	USD	29/11/2019	-	198.930
71001410	986.325	USD	29/11/2019	-	986.325
I000826	132.357	EUR	17/01/2019	122.969	9.388
71001189	217.157	EUR	04/07/2019	-	217.157
Totales	2.464.812			265.009	2.199.802

• *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.

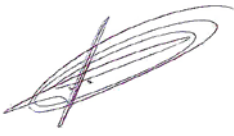
A continuación se describen los activos financieros negociados que no se han dado de baja en cuenta y los pasivos con los que se encuentran vinculados:

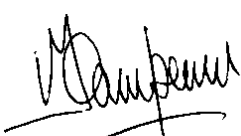
	31/12/2019	30/06/2019
Activos financieros	Sin movimientos	
Pasivos financieros vinculados	Sin movimientos	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(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:

	31/12/2019	30/06/2019
Importe en libros de los activos financieros dados de baja.	-	137.977.274
Efecto en el resultado	-	2.331.752

4.2 Partidas No Financieras presentadas en el estado de situación financiera

- *Plazos de vencimientos*

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

CREDITOS DIVERSOS	31/12/2019	30/06/2019
Vencido	281.141.108	574.268.044
0 a 3 meses	605.558.835	664.691.844
3 a 6 meses	570.055.529	302.037.151
6 meses a 1 año	318.801.303	374.419.547
1 a 3 años	378.505.266	216.883.037
3 a 5 años	-	78.107.072
Más de 5 años	2.625.355	36.915
Total	2.156.687.396	2.210.443.610

PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN	31/12/2019	30/06/2019
0 a 3 meses	1.107.997.126	1.577.524.471
3 a 6 meses	546.620.289	832.252.645
6 meses a 1 año	29.291.164	759.423.890
1 a 3 años	1.780.513.898	984.978.910
3 a 5 años	122.115.062	-
Total	3.586.537.539	4.154.179.916

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio

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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	31/12/2019	30/06/2019
Vencido	22.951.469	58.186.665
0 a 3 meses	62.215.629	82.079.868
3 a 6 meses	188.527.661	3.357.153
6 meses a 1 año	10.511.672	7.658.121
1 a 3 años	15.835.504	8.070.882
3 a 5 años	-	1.866.846
Total	300.041.935	161.219.535

IMPUESTO A LAS GANANCIAS	31/12/2019	30/06/2019
0 a 3 meses	248.365.084	-
Total	248.365.084	-

BENEFICIOS AL PERSONAL	31/12/2019	30/06/2019
Vencido	53.838.501	141.289.428
0 a 3 meses	251.434.898	281.566.871
3 a 6 meses	12.053.598	11.868.672
6 meses a 1 año	158.120.687	17.154.103
1 a 3 años	120.132.765	90.376.597
3 a 5 años	-	158.932.563
Total	595.580.449	701.188.234

NOTA 5 INGRESOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN Y OTROS INGRESOS ORDINARIOS

5.1 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.

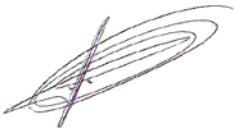
Esta norma incorpora una metodología para reconocer los ingresos provenientes de contratos con clientes basada en cinco pasos:

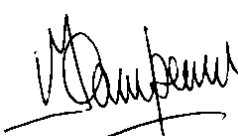
- 1) Identificar el contrato (o contratos) con el cliente
- 2) Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

- 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.

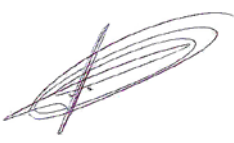
Los ingresos son registrados proporcionalmente al avance de obra, y los costos de operaciones incluyen mano de obra, materiales, costos de subcontratistas, y otros costos directos e indirectos. Dada la naturaleza del trabajo requerido para la realización de las obligaciones de desempeño de la Sociedad, 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.

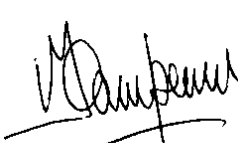
De acuerdo con el párrafo 37 de la NIIF 15 una entidad tiene derecho al pago por el desempeño completado hasta la fecha si tuviera derecho a un importe que al menos le compense el mismo, en el caso que el cliente o un tercero rescindiese el contrato por razones distintas al incumplimiento de los compromisos 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 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

La entidad considera los términos del contrato para determinar el precio de la transacción. La naturaleza, cronogramas e importe de la contraprestación comprometido afecta a la estimación del precio de la transacción. Hay determinados contratos en los cuales el importe de la contraprestación es altamente sensible a factores que están fuera de la influencia de la entidad, entre los cuales podemos incluir la volatilidad del mercado y el contexto inflacionario que afectan las cláusulas relacionadas con los precios contractuales. Esta sensibilidad, para determinados pasivos contractuales, establece limitaciones en las estimaciones de la contraprestación variable.

5.2 Importes reconocidos provenientes de los contratos de construcción

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

	31/12/2019	31/12/2018
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales en el ejercicio.	5.584.009.404	4.069.783.113
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.	

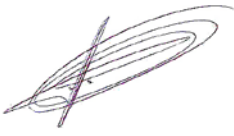
5.3 Contratos de construcción de naturaleza onerosa

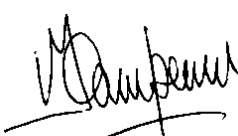
La Sociedad posee contratos de construcción de naturaleza onerosa en los ejercicios cubiertos por los presentes estados financieros, cuyo pasivo representa el 2,86% de los ingresos del período.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

5.4 Información sobre los otros ingresos

Los ingresos operativos diversos contenidos en los presentes estados se corresponden con 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 período de seis meses finalizado el	
	31/12/2019	31/12/2018
Recupero de gastos devengados	18.535	-
Revalúo propiedades de inversión	13.409.928	-
Otros ingresos menores	1.381	932
Total	13.429.844	932

NOTA 6 INVENTARIOS

Los inventarios incluyen materias primas, materiales, consumibles y productos terminados. Se valúan por el menor valor entre el costo y el valor neto realizable.

El costo incluye los costos de adquisición (neto de descuentos, devoluciones y similares), transformación, así como otros costos en los que se haya incurrido necesarios para su ubicación y condiciones para ser comercializados y/o utilizados en el ciclo productivo.

Asimismo se incluyen todas aquellas compras de materiales que se encuentran en tránsito desde el exterior y aún no han sido ingresados en plaza.

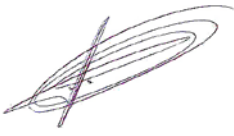
6.1 Importe total en libros de los inventarios, y los importes parciales según la clasificación que resulte apropiada para la entidad

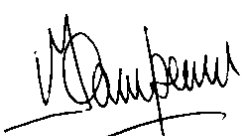
Concepto	31/12/2019	30/06/2019
Inventarios en tránsito moneda extranjera	106.757.569	477.572.957
Inventarios en almacenes locales	1.448.147	1.448.147
Inventarios de la producción en proceso	340.210.568	345.678.774
Total	448.416.284	824.699.878

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(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 realizado con fecha 30.06.18, había sufrido variaciones significativas entre el valor contable y el valor actual de los mismos, se realizó un nuevo revalúo con fecha 30.06.19 actualizándose el mismo al 30.09.19, el cual representó en el período actual un incremento de las propiedades de inversión de \$ 13.409.928.

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.

En el ejercicio finalizado el 30.06.2019, 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio

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 10/02/2020

Por comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

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 indicó que el valor razonable de los bienes Inmuebles al 30 de junio de 2019, alcanzados por el revalúo fue de \$ 1.775.887.033 (equivalente a USD 42.019.900), el cual fue incluido como nuevo valor razonable a esa fecha.

Dicho informe incluyó, 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.

En éste nuevo período, se determinó que dada la situación del mercado, con respecto a los bienes inmuebles, la cual no ha sufrido variaciones significativas desde la última actualización realizada con fecha 30.09.2019, el valor contable de los inmuebles revaluados representa su valor razonable al cierre del presente período, ascendiendo el mismo a \$ 2.400.176.688.

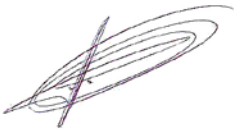
La depreciación de las partidas de *Propiedades, planta y equipos* se calcula en forma lineal, aplicando tasas anuales a lo largo de las vidas útiles estimadas de los activos.

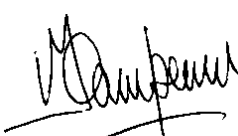
Las tasas de los principales activos son las siguientes:

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 10 de febrero de 2020.

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


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio

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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

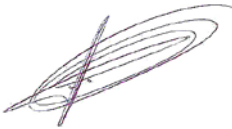
La composición y evolución del rubro es la siguiente:

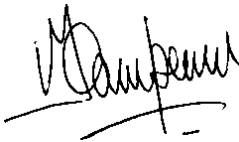
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 31 DE DICIEMBRE DE 2019													
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Eq. de Comp. y Comunic.	Instalaciones	Laboratorios	Construcción en curso	Mejoras Inmuebles de Terceros	Otros Bienes de Uso	Total
Valor bruto													
Saldo al inicio	1.751.572.271	644.882.590	39.983.191	205.418.364	131.760.870	27.521.717	145.616.055	420.352.570	16.252.618	58.631.890	190.764.274	32.189.741	3.664.946.151
Altas	11.133.549	186.179.448	74.649	1.203.481	1.402.658	-	3.812.237	128.608	-	2.521.707	-	1.763.608	208.219.945
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.343.048	9.343.048
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.854.685)	(9.854.685)
Total al cierre	1.762.705.820	831.062.038	40.057.840	206.621.845	133.163.528	27.521.717	149.428.292	420.481.178	16.252.618	61.153.597	190.764.274	33.441.712	3.872.654.459
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	135.558.832	48.636.977	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	184.195.809
Total al cierre al 31 de Diciembre 2019	1.898.264.652	879.699.015	40.057.840	206.621.845	133.163.528	27.521.717	149.428.292	420.481.178	16.252.618	61.153.597	190.764.274	33.441.712	4.056.850.268
Depreciaciones													
Acumuladas al inicio	(164.604.302)	-	(26.111.244)	(113.580.863)	(115.399.919)	(22.463.850)	(124.895.105)	(245.333.360)	(16.252.618)	-	(49.017.267)	(19.210.569)	(896.869.097)
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.203.061	7.203.061
Del ejercicio	(15.981.015)	-	(1.669.199)	(9.254.078)	(5.161.356)	(1.232.585)	(5.575.808)	(19.977.410)	-	-	(5.536.813)	(2.456.254)	(66.844.518)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.111.637)	(5.111.637)
Acumuladas al cierre al 31 de Diciembre 2019	(180.585.317)	-	(27.780.443)	(122.834.941)	(120.561.275)	(23.696.435)	(130.470.913)	(265.310.770)	(16.252.618)	-	(54.554.080)	(19.575.399)	(961.622.191)
Valor neto	1.717.679.335	879.699.015	12.277.397	83.786.904	12.602.253	3.825.282	18.957.379	155.170.408	-	61.153.597	136.210.194	13.866.313	3.095.228.077

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

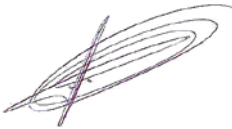
NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

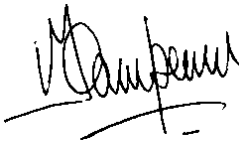
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 2019													
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Eq. de Comp. y Comunic.	Instalaciones	Laboratorios	Construcción en curso	Mejoras Inmuebles de Terceros	Otros Bienes de Uso	Total
Valor bruto													
Saldos al inicio	1.993.216.641	672.790.368	39.745.097	204.402.771	131.482.741	27.217.905	138.215.983	420.681.100	16.252.618	56.247.457	190.764.274	20.614.238	3.911.631.193
Altas	-	-	419.313	1.017.153	714.532	303.812	8.775.658	284.328	-	2.750.202	-	8.014.226	22.279.224
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.820.108	6.820.108
Bajas	-	-	(154.714)	-	(24.695)	-	(119.145)	(522.500)	-	(365.769)	-	(3.258.831)	(4.445.654)
Reclasificaciones	-	-	(26.505)	(1.560)	(411.708)	-	(1.256.441)	(90.358)	-	-	-	-	(1.786.572)
Total al cierre	1.993.216.641	672.790.368	39.983.191	205.418.364	131.760.870	27.521.717	145.616.055	420.352.570	16.252.618	58.631.890	190.764.274	32.189.741	3.934.498.299
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	(241.644.370)	(27.907.778)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(269.552.148)
Total al cierre al 30 de Junio de 2019	1.751.572.271	644.882.590	39.983.191	205.418.364	131.760.870	27.521.717	145.616.055	420.352.570	16.252.618	58.631.890	190.764.274	32.189.741	3.664.946.151
Depreciaciones													
Acumuladas al inicio	(122.092.109)	-	(22.524.685)	(93.496.333)	(97.117.691)	(18.089.058)	(107.607.819)	(203.201.218)	(15.590.242)	-	(37.012.080)	(11.510.171)	(728.241.406)
Bajas	-	-	49.055	-	24.695	-	69.049	249.140	-	-	-	-	391.939
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Del ejercicio	(42.512.193)	-	(3.635.614)	(20.084.530)	(18.306.923)	(4.374.792)	(17.356.335)	(42.381.282)	(662.376)	-	(12.005.187)	(3.737.328)	(165.056.560)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.963.070)	(3.963.070)
Acumuladas al cierre al 30 de Junio de 2019	(164.604.302)	-	(26.111.244)	(113.580.863)	(115.399.919)	(22.463.850)	(124.895.105)	(245.333.360)	(16.252.618)	-	(49.017.267)	(19.210.569)	(896.869.097)
Valor neto	1.586.967.969	644.882.590	13.871.947	91.837.501	16.360.951	5.057.867	20.720.950	175.019.210	-	58.631.890	141.747.007	12.979.172	2.768.077.054

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

8.1 Restricciones

Existe una hipoteca garantizando saldo de precio a favor de un acreedor privado por la suma total de \$ 184.000 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	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	Saldo al 31/12/2019
Sede INVAP en Bariloche	10.035.638	1.127.244	-	11.162.882
Mejoras Inmuebles de 3ros	3.107.425	1.394.463	-	4.501.888
Desarrollos en curso	45.488.827	-	-	45.488.827
	58.631.890	2.521.707	-	61.153.597

	Saldos al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	Saldo al 30/06/2019
Sede INVAP en Bariloche	9.343.342	692.296	-	10.035.638
Mejoras Inmuebles de 3ros	1.049.519	2.057.906	-	3.107.425
Desarrollos en curso	45.854.596	-	(365.769)	45.488.827
	56.247.457	2.750.202	(365.769)	58.631.890

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	137.386.141	2.197.837.467
	Responsabilidad Civil Comprensiva	10.000.000	
	Integral de comercio	2.702.001.108	
Edificios y contenidos sobre edificios de terceros	Incendio	84.591.977	3.825.282
	Responsabilidad Civil Comprensiva	-	
	Integral de comercio	161.780.084	
Flota automotor	Responsabilidad civil - Robo - Incendio - Terceros	28.298.000	2.862.691.781
Transporte Nacional	Todo riesgo	98.218.374	
Equipos de carga y descarga	Técnico	5.605.568	
Errores u omisiones	Professional Indemnity	625.000.000	2.862.691.781
Proyectos	Responsabilidad Civil - Robo - TRCyM - Incendio - Integral Comercio	2.862.691.781	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS

S.R.L.

C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio

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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES

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

Los activos intangibles generados internamente originados en procesos de desarrollo se capitalizan en el período 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 período se ha invertido en este rubro \$104.631.677, mientras que en el ejercicio finalizado el 30/06/2019 fue de \$137.790.467. 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 10 de febrero de 2020.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS

S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio

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 10/02/2020

Por comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

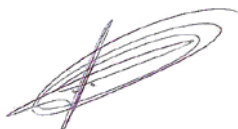
RUBROS	Saldos al Inicio	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones				Neto resultante 31/12/2019
						Acumuladas al Inicio	Bajas/Redasificaciones del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
Otros intangibles	93.662.249	14.792.481	(1.963.092)	(64.559.990)	41.931.648	-	-	-	-	41.931.648
Marcas y patentes	4.491.210	43.833	-	-	4.535.043	-	-	-	-	4.535.043
Desarrollo sistemas de información	231.673.948	37.257.735	-	-	268.931.683	(182.181.665)	-	(15.937.576)	(198.119.241)	70.812.442
Desarrollos industriales	99.706.940	-	-	-	99.706.940	(19.941.388)	-	(3.323.565)	(23.264.953)	76.441.987
Desarrollos área espacial	364.357.782	50.738.485	397.486	(5.609.625)	409.884.128	(47.361.867)	-	(5.428.537)	(52.790.404)	357.093.724
Desarrollos área nuclear	207.590.921	1.799.143	-	(29.069.949)	180.320.115	(116.511.996)	-	-	(116.511.996)	63.808.119
Desarrollo área SIT	41.659.309	-	-	-	41.659.309	(41.659.309)	-	-	(41.659.309)	-
TOTAL	1.043.142.359	104.631.677	(1.565.606)	(99.239.564)	1.046.968.866	(407.656.225)	-	(24.689.678)	(432.345.903)	614.622.963

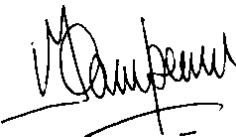
RUBROS	Saldos al Inicio	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones				Neto resultante 30/06/2019
						Acumuladas al Inicio	Bajas/Redasificaciones del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
Otros Intangibles	73.605.395	40.392.994	-	(20.336.139)	93.662.250	-	-	-	-	93.662.250
Marcas y patentes	3.871.146	620.064	-	-	4.491.210	-	-	-	-	4.491.210
Desarrollo sistemas de información	193.670.531	44.630.194	(5.770.016)	(856.761)	231.673.948	(151.938.381)	926	(30.244.210)	(182.181.665)	49.492.283
Desarrollos industriales	120.873.802	-	-	(21.166.862)	99.706.940	(13.294.258)	-	(6.647.130)	(19.941.388)	79.765.552
Desarrollos área espacial	328.677.004	46.586.141	-	(10.905.364)	364.357.781	(36.504.794)	-	(10.857.073)	(47.361.867)	316.995.914
Desarrollos área nuclear	210.700.232	5.561.074	-	(8.670.385)	207.590.921	(116.511.996)	-	-	(116.511.996)	91.078.925
Desarrollo área SIT	41.659.309	-	-	-	41.659.309	(41.659.309)	-	-	(41.659.309)	-
TOTAL	973.057.419	137.790.467	(5.770.016)	(61.935.511)	1.043.142.359	(359.908.738)	926	(47.748.413)	(407.656.225)	635.486.134

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 10 DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

La Sociedad no realizó el Test de deterioro de los activos ya que no existen indicios internos ni externos que indiquen una pérdida por deterioro 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	31/12/2019	31/12/2018
Impuesto a las ganancias corriente	(516.095.014)	(402.301.653)
Impuesto a las ganancias - otro resultado integral	(46.048.952)	(63.138.673)
Impuesto a las ganancias - método diferido	180.039.793	145.705.096
Total cargo impuesto a las ganancias	(382.104.173)	(319.735.230)

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	31/12/2019	31/12/2018
Resultado del período antes de impuestos	733.648.483	848.138.247
Tasa del impuesto vigente	30%	30%
Resultado del período a la tasa del impuesto	(220.094.545)	(254.441.474)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto	(162.009.628)	(65.293.756)
Total cargo a resultado por impuesto a las ganancias	(382.104.173)	(319.735.230)

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

Rubros	31/12/2019	30/06/2019	Variación Período
Activos Financieros	(250.715)	(246.975)	(3.740)
Activos Intangibles	(82.585.257)	(81.439.778)	(1.145.479)
Anticipos de Clientes	(71.815.802)	(71.949.223)	133.421
Contratos de Construcción	(95.449.123)	(153.951.172)	58.502.049
Créditos Diversos	157.431.295	121.302.398	36.128.897
Deudores por Venta	124.970.341	12.282.109	112.688.232
Inventarios	(86.705.038)	(91.788.839)	5.083.801
Otros Pasivos	(21.589.818)	(2.195.329)	(19.394.489)
Propiedades, planta y equipos	(636.355.917)	(579.306.195)	(57.049.722)
Propiedades de Inversión	(12.701.382)	(11.749.253)	(952.129)
Total	(725.051.416)	(859.042.257)	133.990.841

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS

S.R.L.

C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio

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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

Según Ley 27.430 de Reforma Tributaria, modificada por Ley 27.541 de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el marco de la emergencia pública, la alícuota del impuesto a las ganancias que grava las utilidades no distribuidas se establece en:

- 30% para los ejercicios iniciados a partir del 01.01.18 y hasta el 31.12.2020;
- 25% para los ejercicios iniciados a partir del 01.01.2021.

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.

La Ley 27.430 establece la aplicación del ajuste por inflación fiscal dispuesto en el Título VI de la Ley del Impuesto a las Ganancias respecto del primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia (en 2018), en caso que la variación acumulada del IPC, calculada desde el inicio hasta el cierre de cada ejercicio, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%), un treinta por ciento (30%) y en un quince por ciento (15%) para los ejercicios 2018, 2019 y 2020, respectivamente.

La variación acumulada en el IPC por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019 asciende a 25,67%, por lo que se estima que superará la condición del 30% prevista para el segundo año de transición y por tal motivo, la Sociedad ha dado efecto al ajuste por inflación fiscal en el cálculo de la provisión de impuesto a las ganancias.

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 fue derogado para los ejercicios que se inicien a partir del 01 de enero de 2019.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS

S.R.L.

C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio

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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)**

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

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 10 de febrero de 2020.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS

S.R.L.

C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio

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 10/02/2020

Por comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	Moneda	M.E.	T.C.	Saldo al 31/12/19 en Pesos Arg.
ACTIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES				
	Dólares EEUU	10.631.533	59,6900	634.596.216
	Euros	22.620	66,8528	1.512.230
	Reales	16.098	14,1000	226.980
	Dólares Australianos	777.886	41,8224	32.533.054
	Bolivianos	65.851.521	8,4441	556.059.789
	Libras Egipcias	868.266	3,7211	3.230.914
	Dinares Argelinos	17.985.284	0,4997	8.942.274
	Rupias	4.901.034	0,8374	4.104.337
	Otras			361.707
TOTAL				1.241.567.501
CREDITOS POR VENTAS				
	Dólares EEUU	19.644.231	59,6900	1.172.564.153
	Euros	4.726.821	66,8528	316.001.219
	Reales	7.657.629	14,1000	107.972.569
	Bolivianos	27.322.605	8,4441	230.716.036
	Libras Egipcias	1.768.791	3,7211	6.581.869
SUB-TOTAL				1.833.835.846
Menos: Previsión Deudores Incobrables	Dólares EEUU	(317.577)	59,6900	(18.956.184)
TOTAL				1.814.879.662
ACTIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION				
	Dólares EEUU	11.949.419	59,6900	713.260.831
TOTAL				713.260.831
CREDITOS DIVERSOS				
	Dólares EEUU	12.967.770	59,6900	774.046.215
	Euros	6.033.209	66,8528	403.336.939
	Reales	215.140	14,1000	3.456.477
	Dólares Australianos	5.406.060	41,8224	226.094.383
	Bolivianos	18.555.799	8,4441	156.687.857
	Libras Egipcias	1.065.486	3,7211	3.964.793
	Dinares Argelinos	12.570.698	0,4997	6.281.578
	Rupias	1.645.576	0,8374	1.378.076
	Otras			201.586
TOTAL				1.575.447.904
TOTAL ACTIVO CORRIENTE				5.345.155.898
ACTIVO NO CORRIENTE				
ACTIVOS FINANCIEROS				
	Dólares EEUU	357.876	59,6900	21.361.640,00
	Euros	707.300	66,8528	47.284.977
	Otras	-	-	773.611
TOTAL				69.420.228
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS				
	Bolivianos	981.619	8,4441	8.288.936
	Libras Egipcias	209.201	3,7211	778.461
	Dinares Argelinos	9.603.595	0,4997	4.798.916
TOTAL				13.866.313
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE				83.286.541
TOTAL ACTIVO				5.428.442.439

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio

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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	Moneda	M.E.	T.C.	Saldo al 31/12/19 en Pesos Arg.
PASIVO CORRIENTE				
ACREEDORES COMERCIALES	Dólares EEUU	17.010.880	58,8900	1.001.770.730
	Euros	3.148.128	67,2265	211.637.593
	Reales	215.771	16,1000	3.473.913
	Dólares Australianos	3.968	41,8224	165.958
	Bolivianos	627.732	8,4441	5.300.664
	Dinares Argelinos	43.064.457	0,4997	21.519.309
	Rupias	426.906	0,7374	357.509
	Otras			393.569
TOTAL				1.244.619.245
PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN	Dólares EEUU	26.135.013	58,8900	1.539.090.906
	Dólares Australianos	213.230	41,8224	8.917.792
	Bolivianos	55.807.505	8,4441	471.246.666
TOTAL				2.019.255.364
PASIVOS FINANCIEROS	Dólares EEUU	10.643.952	58,8900	626.822.317
TOTAL				626.822.317
BENEFICIOS AL PERSONAL	Dólares Australianos	6.759	41,8224	282.676
	Bolivianos	337.536	8,4441	2.850.199
	Libras Egipcias	731.517	3,7211	2.722.058
	Dinares Argelinos	898.853	0,4997	449.157
TOTAL				6.304.090
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	Bolivianos	22.291.626	8,4441	188.233.720
	Libras Egipcias	521.976	3,7211	1.942.332
	Dinares Argelinos	8.611.441	0,4497	4.303.137
	Rupias	115.922	0,8374	97.078
TOTAL				194.576.267
TOTAL PASIVO CORRIENTE				4.091.577.283
TOTAL PASIVO				4.091.577.283

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio

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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	Moneda	M.E.	Saldo al 30/06/19 en Pesos Arg.
ACTIVO CORRIENTE EFECTIVO Y EQUIVALENTES			
	Dólares EEUU	10.384.580	593.167.189
	Euros	28.228	1.762.177
	Reales	19.482	249.363
	Dólares Australianos	546.803	21.179.448
	Bolivianos	83.403.348	673.249.260
	Libras Egipcias	1.856.792	6.511.385
	Dinares Argelinos	29.260.689	13.843.232
	Rupias	2.643.856	2.146.205
	Otras		305.487
TOTAL			1.312.413.746
CREDITOS POR VENTAS			
	Dólares EEUU	22.738.901	1.298.846.005
	Euros	2.680.038	167.305.123
	Reales	7.969.664	102.011.695
	Libras Egipcias	1.609.906	5.645.610
SUB-TOTAL			1.573.808.433
Menos: Previsión Deudores Incobrables	Dólares EEUU	(295.305)	(16.867.838)
TOTAL			1.556.940.595
ACTIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION			
	Dólares EEUU	5.766.706	329.394.247
	Euros	2.435.121	31.169.553
TOTAL			360.563.800
CREDITOS DIVERSOS			
	Dólares EEUU	13.334.558	761.669.966
	Euros	7.494.016	467.824.459
	Reales	201.957	2.585.055
	Dólares Australianos	5.208.585	201.745.297
	Bolivianos	13.550.588	109.383.182
	Libras Egipcias	931.061	3.265.040
	Dinares Argelinos	17.140.998	8.109.406
	Rupias	194.695	158.048
	Otras		2.795.485
TOTAL			1.557.535.938
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			4.787.454.079
ACTIVO NO CORRIENTE ACTIVOS FINANCIEROS			
	Dólares EEUU	1.052.569	60.122.738
	Euros	620.088	38.709.879
	Otras		4.796.146
TOTAL			103.628.763
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS			
	Bolivianos	882.143	6.571.890
	Libras Egipcias	217.611	763.116
	Dinares Argelinos	11.930.176	5.644.166
TOTAL			12.979.172
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE			116.607.935
TOTAL ACTIVO			4.904.062.014

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS

S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio

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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	Moneda	M.E.	Saldo al 30/06/19 en Pesos Arg.
PASIVO CORRIENTE			
ACREEDORES COMERCIALES	Dólares EEUU	17.418.473	998.426.877
	Euros	2.697.160	169.350.086
	Reales	166.590	2.465.530
	Dólares Australianos	73.389	2.842.603
	Bolivianos	7.176.910	57.933.517
	Dinares Argelinos	54.982.548	26.012.243
	Rupias	150.338	122.040
	Otras		9.818
TOTAL			1.257.162.714
PASIVOS POR CONTRATO DE CONSTRUCCIÓN			
	Dólares EEUU	27.265.225	1.562.842.676
	Dólares Australianos	275.024	10.652.563
	Bolivianos	83.742.161	675.984.228
TOTAL			2.249.479.467
PASIVOS FINANCIEROS			
	Dólares EEUU	14.060.831	805.966.849
	Euros	110.183	6.918.220
TOTAL			812.885.069
BENEFICIOS AL PERSONAL			
	Dólares Australianos	6.612	256.098
	Bolivianos	132.740	1.071.504
	Libras Egipcias	657.185	2.304.611
	Dinares Argelinos	1.267.507	599.657
TOTAL			4.231.870
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES			
	Bolivianos	1.264.431	10.206.752
	Libras Egipcias	899.899	3.155.761
	Dinares Argelinos	12.087.935	5.718.802
	Rupias	80.354	65.229
TOTAL			19.146.544
TOTAL PASIVO CORRIENTE			4.342.905.664
TOTAL PASIVO			4.342.905.664

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS

S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio

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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERIODO

13.1 Costo de ejecución de los contratos

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019 (Comparativo con 31/12/18)		
	31/12/2019	31/12/2018
Existencias al comienzo del período	410.122.758	409.892.641
Compras e insumos del período	1.648.677.992	565.744.719
Gastos de producción del período	2.538.144.110	2.263.478.523
SUBTOTAL	4.596.944.860	3.239.115.883
Menos:		
Gastos de producción bienes intangibles	(104.631.677)	(49.383.707)
Gastos de producción bienes de uso / obras en curso	(2.521.707)	(1.530.219)
Existencias al cierre del período	(341.658.715)	(435.115.413)
Costo de ejecución de los contratos	4.148.132.761	2.753.086.544

13.2 Composición de gastos por naturaleza

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total
Mano de obra	1.169.932.993	198.137.010	27.055.187	-	1.395.125.190
Materiales de uso general	-	2.154.112	297.265	-	2.451.377
Servicios de terceros	492.451.692	14.747.359	3.252.178	-	510.451.229
Servicios financieros y seguros	41.930.913	1.082.785	135.384	-	43.149.082
Viajes	84.616.801	7.961.153	2.032.934	-	94.610.888
Inmuebles	96.184.143	14.133.607	3.935.977	-	114.253.727
Mantenimiento	14.311.315	1.974.248	83.588	-	16.369.151
Depreciaciones y amortizaciones	74.155.627	19.971.298	2.515.491	-	96.642.416
Capacitación e institucional	22.195.388	10.857.464	(588.953)	-	32.463.899
Impuestos y tasas	6.736.898	22.848.776	13.868.374	-	43.454.048
Gastos sucursales exterior	535.600.823	1.469.146	367.287	-	537.437.256
Donaciones	-	-	-	6.320.190	6.320.190
Bono participación	-	-	-	39.000.000	39.000.000
Otros gastos	27.517	6.967.342	-	7	6.994.866
Totales	2.538.144.110	302.304.300	52.954.712	45.320.197	2.938.723.319

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS

S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio

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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERIODO (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total
Mano de obra	1.156.847.871	199.154.260	27.496.665	-	1.383.498.796
Materiales de uso general	-	4.278.641	541.375	-	4.820.016
Servicios de terceros	609.192.071	21.577.657	4.519.788	-	635.289.516
Servicios financieros y seguros	104.359.566	978.982	247.446	-	105.585.994
Viajes	69.299.468	5.179.277	1.264.496	-	75.743.241
Inmuebles	108.999.547	13.203.121	2.584.563	-	124.787.231
Mantenimiento	18.561.285	1.819.810	108.395	-	20.489.490
Depreciaciones y amortizaciones	81.263.722	17.147.882	3.830.431	-	102.242.035
Capacitación e institucional	3.826.723	10.760.250	2.835.983	-	17.422.956
Impuestos y tasas	28.770.579	36.978.737	22.880.956	-	88.630.272
Gastos sucursales exterior	82.357.691	851.125	212.781	-	83.421.597
Donaciones	-	-	-	377.900	377.900
Bono participación	-	-	-	63.770.569	63.770.569
Otros gastos	-	7.274.577	-	-	7.274.577
Totales	2.263.478.523	319.204.319	66.522.879	64.148.469	2.713.354.190

NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACIÓN

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO (por el período de seis meses finalizado al 31 de diciembre de 2019)						
	Nuclear	Espacial	Gobierno	SIT	Resto	Sin asignación específica
Ingresos por contratos de construcción	2.246.660.839	754.809.522	575.639.600	2.005.030.615	(1.160.905)	3.029.733
Costos de ejecución de los contratos	(1.139.131.046)	(177.368.118)	(549.705.699)	(2.271.582.038)	(1.857.964)	(8.487.896)
Resultado Bruto	1.107.529.793	577.441.404	25.933.901	(266.551.423)	(3.018.869)	(5.458.163)
Gastos de administración	(4.519)	-	-	-	-	(302.299.781)
Gastos de comercialización	(2.503.662)	(2.916.977)	(3.571.635)	(4.825.546)	-	(39.136.892)
Otros ingresos	-	-	-	-	-	13.429.844
Otros egresos	(15.258.060)	(5.261.679)	(5.036.240)	(3.627.088)	(26.826)	(16.110.304)
Resultados financieros	-	-	-	-	-	(686.593.443)
Resultados de la posición monetaria neta (RECPAM)	-	-	-	-	-	378.035.012
Resultado inversiones en asociadas	4.874.734	692.975	-	-	(3.486.795)	(8.601.278)
Impuesto a las ganancias	(350.698.707)	(163.049.112)	(15.131.249)	45.223.765	2.032.777	99.518.353
Resultado del período	743.939.579	406.906.611	2.194.777	(229.780.292)	(4.499.713)	(567.216.652)
Otros resultados integrales (revalúo)	54.047.515	18.638.061	17.839.507	12.847.968	95.023	34.678.782
Otros resultados integrales	(37.597.207)	36.946	-	(3.335.344)	-	(28.618.582)
Ganancia / (Pérdida) del período	760.389.887	425.581.618	20.034.284	(220.267.668)	(4.404.690)	(561.156.452)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS

S.R.L.

C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio

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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACIÓN (Cont.)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO (por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018)						
	Nuclear	Espacial	Gobierno	SIT	Resto	Sin asignación específica
Ingresos por contratos de construcción	2.057.233.540	497.027.188	797.587.046	714.563.745	3.371.594	-
Costos de ejecución de los contratos	(1.390.162.088)	(260.288.058)	(606.145.677)	(471.448.566)	(3.809.533)	(21.232.622)
Resultado Bruto	667.071.452	236.739.130	191.441.369	243.115.179	(437.939)	(21.232.622)
Gastos de administración	-	(3.221)	(3.221)	-	-	(319.197.877)
Gastos de comercialización	(4.698.143)	(6.018.420)	(6.585.167)	(5.535.682)	(872)	(43.684.595)
Otros ingresos	-	-	-	-	-	932
Otros egresos	(23.652.218)	(5.805.978)	(11.659.544)	(9.993.894)	-	(13.036.835)
Resultados financieros	-	-	-	-	-	(8.999.974)
Resultados de la posición monetaria neta (RECPAM)	-	-	-	-	-	-
Resultados Inversiones Permanentes	15.798.262	(11.012.166)	-	-	(6.652.344)	(7.817.365)
Impuesto a las ganancias	(222.287.642)	(71.677.119)	(65.951.412)	(77.285.520)	2.077.380	115.389.083
Resultado del período	432.231.711	142.222.226	107.242.025	150.300.083	(5.013.775)	(298.579.253)
Otros result integrales (revalúo)	-	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales	(76.065.931)	(18.672.120)	(37.497.291)	(32.140.534)	-	(40.711.345)
Ganancia / (Pérdida) del período	356.165.780	123.550.106	69.744.734	118.159.549	(5.013.775)	(339.290.598)

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.

	31/12/2019	30/06/2019
Resultado Neto del ejercicio	351.544.310	341.372.371
Acciones en circulación	169.000	35.000
Utilidad neta por acción	2.080	9.753

NOTA 16 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

16.1 Compromisos futuros

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS

S.R.L.

C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio

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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 17 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS

17.1 Avaless y garantías recibidas

	31/12/2019	30/06/2019
PROVINCIA DE RIO NEGRO	U\$S	U\$S
- Aval B.P.B.A. Contrato ATS Egipto	2.000.000	2.000.000
- Aval al Banco Galicia - Línea CDI	10.000.000	-
- Aval al Banco Galicia - Línea Financiera	10.000.000	-
HSBC BANK ARGENTINA SA	U\$S	U\$S
- Gtías. Holanda - Buen Ejecución - PT 995	16.797.000	17.049.000
BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES	U\$S	U\$S
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890	13.223.995	13.232.740
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 Fase II y D11-04	7.781.404	7.798.479
- Gtías. Egipto - Anticipo PT 985 ATS	202.500	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	16.797.000	17.049.000
NACIONAL SEG / AMSTRUST	U\$S	U\$S
- Gtías. Bolivia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 998	35.019.766	38.572.716

17.2 Avaless y garantías otorgadas

	31/12/2019	30/06/2019
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)	16.797.000	17.049.000
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	\$	\$
Cesión Contrato VENG S.A. - SARE 1B	59.383.849	98.861.164
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	U\$S	U\$S
Cesión Contrato VENG S.A. - SARE 1B Adenda	-	15.000.000
NACIONAL SEG / AMSTRUST	U\$S	U\$S
Emisión Pagarés a favor AMSTRUST	41.198.703	41.198.703

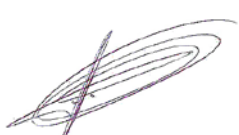
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

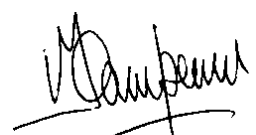
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS

S.R.L.

C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio


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 10/02/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)**

NOTA 18 HECHOS POSTERIORES

No existen otros hechos posteriores que hayan ocurrido entre el 31 de diciembre 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.

**NOTA 19 FECHA DE AUTORIZACIÓN PARA LA EMISIÓN DE LOS PRESENTES
ESTADOS FINANCIEROS**

La fecha de reunión del Directorio para la aprobación de los estados financieros intermedios separados condensados al 31 de diciembre de 2019 es el 10 de febrero de 2020.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS

S.R.L.

C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Presidente en ejercicio

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 10/02/2020



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 INTERMEDIOS AL 31 DE DICIEMBRE 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 31 de diciembre de 2019:

1.1 Del periodo

Durante el ejercicio, las ventas estuvieron concentradas en el área Nuclear, SIT y Espacial, distribuidas en el mercado local 34% y en exportaciones 66%. Las ventas muestran una tendencia positiva, especialmente en exportaciones originadas en: a) la ejecución de proyectos nucleares de ingeniería, b) los avances de obra y provisión de equipamiento de alta complejidad para los centros de medicina nuclear y c) 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

a) CNEA – REACTOR RA-10

El ritmo de avance previsto originalmente debió adaptarse a la disponibilidad presupuestaria del comitente. En octubre 2019 se firmó una adenda contractual por la extensión del actual contrato hasta abril 2020. Se encuentra en proceso de negociación la adenda para los trabajos posteriores a mayo 2020.

b) CNEA – REACTOR CAREM

Se obtuvo el acta de recepción provisoria de los contratos para la fabricación, calificación y suministro de diversos sistemas de Instrumentación Neutrónica y de Protección del Reactor CAREM 25.

Por último, se está trabajando con buen ritmo en la finalización de las tareas de ingeniería de detalle, se estima su entrega final durante el primer cuatrimestre de 2020.

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 firmó la Adenda Contractual entre las partes.

d) Nucleoeléctrica Argentina SA – Plan de Extensión de Vida (PEV)- Central Nuclear Embalse (CNE)

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 está trabajando en la compra de provisión de equipos y materiales para el Acuerdo Específico 8, finalizando los acuerdos de etapas anteriores con aprobación del cliente.



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 INTERMEDIOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cont.)

1.2.1 Área Nuclear (Cont.)

Proyectos Internacionales

a) Reactor de Investigación LPRR-Arabia Saudita

Se estima concretar la Puesta en Marcha a principios de 2021, conforme a los avances de la obra civil a cargo del cliente. Se continuará con la gestión de adicionales ante el cliente (KACST).

b) Modernización reactor NUR y Planta de Radioisótopos-Argelia

Se consolidaron los envíos de embarques de los suministros fabricados y las cobranzas de estos envíos en un 90%. Continúan las negociaciones para confeccionar una Adenda Contractual con el cliente, a fin de consolidar el alcance y el precio final de la provisión de acuerdo a requerimientos regulatorios.

c) Planta de Radioisótopos-India

Se completó la Puesta en Marcha en Frio el 06 de Diciembre de 2019, con el acuerdo del cliente, aún está pendiente la certificación que se estima ocurrirá durante el primer trimestre de 2020. Se continua con los trabajos de montaje en obra. Se estima la Puesta en Marcha en Caliente para el primer cuatrimestre de 2020.

d) Reactor RMB (Brasil)

Las tareas relacionadas con la ingeniería de detalle del RMB (Reactor Multipropósito Brasileiro) han alcanzado un avance del 95%. 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 el primer cuatrimestre de 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. Se entregó Informe Preliminar de Seguridad (PSAR) y actualmente está en proceso de revisión por parte del cliente, la Ingeniería Básica de la Isla Nuclear (NI) se estima que se entregará en el primer trimestre de 2020 y la Ingeniería del Centro Atómico en general (OPS) dentro del primer cuatrimestre de 2020.

Se continúa con reuniones programáticas para continuar con la ejecución de la Ingeniería de Detalle a partir de mediados de 2020.

f) PNNL (USA)

El proyecto que consiste en la provisión de un equipo de monitoreo de efluentes radioactivos, presentó una modificación en el cronograma, por demoras relacionadas a suministros críticos.

g) ANSTO (Australia)

El proyecto (sistema de caja guía, barras de control y dispositivos accesorios para ANSTO) se encuentra en ejecución de la Ingeniería de Detalle, con revisión del cliente.



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 INTERMEDIOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Cont.)

1.2.2 Área Espacial

Satélites

a) CONAE-Satélites SAOCOM y su Radar de Apertura Sintética (SAR)

Se ha concluido satisfactoriamente con la campaña de la misión SAOCOM-1B encontrándose en plena ejecución de la campaña de ensayos ambientales del satélite. Se han iniciado las tareas de preparación para transportar el satélite y todos los equipos necesarios al sitio de lanzamiento.

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 continúa el proceso de compras de los componentes necesarios para la fabricación del modelo de vuelo.

d) GSATCOM (Turquía)

Se realizó el System Requirement Review (SRR) en forma satisfactoria, con la participación de revisores nacionales e internacionales. Se ha dado inicio a la etapa de ingeniería básica del satélite.

1.2.3 Área de Gobierno

Radars y Otros Proyectos

a) EANA-Radares Secundarios RSMA

Se están ejecutando 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 ha instalado el radar A/C y se han realizado exitosamente las pruebas en sitio (SAT). Cabe destacar que continúan en servicio los 22 Radares RSMA de la red, con alta disponibilidad operativa.

En relación con el 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, Ingeniero Juárez y Pirané (los tres en Formosa), San Pedro (Misiones) y Villaguay (Entre Ríos). El último radar de Serie 1 se encuentra a la espera de la infraestructura (torre) a cargo del cliente.

Respecto del segundo contrato por la provisión de otros seis radares, se ha firmado la "Adenda de mejoras". Se cumplimentó el hito de ingeniería de la misma y se está trabajando sobre los primeros modelos de evaluación. Por otro lado se sigue avanzando en la certificación de fabricación del primer y segundo radar. El cronograma de entregas se sigue 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.



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 INTERMEDIOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Cont.)

1.2.3 Área de Gobierno (Cont.)

d) FAA Mantenimiento

Se encuentra en ejecución el contrato para mantenimiento preventivo de los radares RAM, RPA Lomitas, RPA Merlo y MTPS1. Se entregaron dos lotes de repuestos. Se firmó el contrato de Mantenimiento Correctivo.

e) Secretaría de Recursos Hídricos-Radares Meteorológicos

Dentro del Sistema SINARAME se encuentran con recepción definitiva los radares de Ezeiza, Resistencia y Bernardo de Irigoyen. El resto de los radares se encuentran con recepción provisoria; Córdoba, 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.

En noviembre 2019 se firmó el contrato para Operación y Mantenimiento del Sistema SINARAME con la Secretaría de Infraestructura y Políticas Hídricas del Ministerio del Interior de la Nación.

f) MINISTERIO DE SEGURIDAD-Trazabilidad de bienes de seguridad

Luego de la conclusión exitosa del sistema piloto, se mantienen conversaciones sobre la posibilidad de implementación para dar continuidad y extensión del sistema a otros ámbitos.

g) MINISTERIO DE SEGURIDAD-Contrato Fronteras

Concluyó el primer contrato para brindar asistencia técnica al Ministerio de Seguridad en la adquisición e instalación de un sistema de seguridad para cuatro pasos fronterizos. Se firmó el contrato para dar continuidad a una nueva etapa del mismo. Se encuentra en negociación avanzada el contrato de Mantenimiento del Sistema.

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.

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.

A mediados de noviembre 2019 se realizó en Buenos Aires una jornada para la difusión de los resultados científicos obtenidos en el proyecto.



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 INTERMEDIOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Cont.)

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. El sistema se encuentra operando a lo largo de todo el país.

Sistemas Médicos

a) Centros de Medicina Nuclear para Diagnóstico y Tratamiento Oncológico para Bolivia

En el marco del contrato firmado en 2018 para la provisión “llave en mano” de tres Centros de Medicina Nuclear y Radioterapia en Bolivia, 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. La ABEN (Agencia Boliviana de Energía Nuclear) emitió la Orden de Proceder en El Alto, por lo cual se ha presentado el total de la documentación de Ingeniería y comenzó la obra, logrando al cierre un avance del 90%. Se ha realizado una puesta en marcha parcial del área de Medicina Nuclear del Centro El Alto en octubre 2019. Se continúa trabajando para completar la puesta en marcha, la cual a sufrido algunas demoras en cronograma debido a la interrupción de tareas, por más de 30 días, generada por las condiciones de fuerza mayor que son de público conocimiento.

Tanto para los centros de Santa Cruz de la Sierra como para La Paz, la ABEN emitió sendas Órdenes de Proceder para iniciar los trabajos de ingeniería, la cual al cierre de este periodo fue finalizada. La ejecución de la obra civil en Santa Cruz de la Sierra se encuentra al 100% de avance respecto de las estructuras (incluyendo Bunkers). Asimismo, los trabajos de arquitectura avanzan pero con algunas demoras por las mismas razones mencionadas precedentemente. Respecto de la obra de La Paz, se concretó la firma de la adenda por cambio en las condiciones del terreno, por lo cual se dio inicio a diversos trabajos de estructura y bunkers con las demoras ya descriptas.

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). Se espera encauzar la provisión cuando se hayan dado las condiciones a tal efecto.

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 de marzo de 2019. Finalizó la instalación de los equipos de Medicina Nuclear, los cuales se encuentran prestando servicio de diagnóstico. 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.



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 INTERMEDIOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Cont.)

1.2.4 Área SIT (Cont.)

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 ha comenzado la ejecución de la ETAPA 1 del proyecto con el objetivo de recibir el equipo PROTEUS para el primer semestre del próximo año. 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 postergó la instalación para fines del 2020; 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, para el cual se ha concretado la recepción provisoria.

1.2.5. 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 conjunto de una Planta Termosolar y el correspondiente contrato.

En agosto de 2019 se firmó el acuerdo específico N° 1 que dio inicio a la Etapa I del FEED (Ingeniería Preliminar y diseño). Se tiene previsto cumplir el último hito de este acuerdo a fines de febrero 2020.

Por otro lado, se está negociando con JEMSE continuar con la Etapa II, para completar el FEED y así dar continuidad al proyecto.

Se avanzó en una propuesta de Acuerdo de Accionistas para fijar los términos y condiciones de la constitución de una futura sociedad entre ambas empresas para dar continuidad al proyecto.

1.3 Hechos posteriores

No existen hechos posteriores significativos que corresponda mencionar.



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 INTERMEDIOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cont.)

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 períodos anteriores no reexpresados, ya que perderían comparabilidad.

2.1 Estructura Patrimonial*

ESTRUCTURA PATRIMONIAL	31/12/2019	31/12/2018
Activo corriente	8.744.213.723	13.001.166.948
Activo no corriente	3.938.765.953	3.398.491.226
Total del Activo	12.682.979.676	16.399.658.174
Pasivo corriente	8.323.580.237	12.656.917.339
Pasivo no corriente	789.847.421	765.943.342
Total del Pasivo	9.113.427.658	13.422.860.682
Patrimonio Neto Controlante	3.549.208.144	2.950.079.281
Patrimonio Neto no Controlante	20.343.874	26.718.212
Patrimonio Neto Total	3.569.552.018	2.976.797.493
Total Pasivo más Patrimonio Neto Total	12.682.979.676	16.399.658.174

(*) 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

RESEÑA INFORMATIVA
SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cont.)

2.2 Estructura de Resultados*

ESTRUCTURA DE RESULTADOS	31/12/2019	31/12/2018
Resultado operativo o de explotación (de operaciones que continúan)	1.049.140.415	894.970.590
Resultados financieros	-663.952.864	-421.941.539
Otros resultados del periodo	-30.096.108	-63.327.853
RECPAM	372.795.895	442.530.991
Resultado neto del periodo de operaciones que continúan, antes de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida)	727.887.338	852.232.189
Impuesto a las ganancias	-376.325.678	-326.202.752
Resultado neto del periodo de operaciones que continúan, luego de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida) A)	351.561.660	526.029.437
Resultado neto del periodo de operaciones discontinuadas, luego de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida) B)	-	-
Resultado neto del periodo Ganancia/(Pérdida) C) C)=A)+B)	351.561.660	526.029.437
Otro resultado integral luego de impuesto a las ganancias Ganancia/(Pérdida) D)	68.932.133	-203.278.626
Resultado integral total del periodo C)+D)	420.493.793	322.750.811

(*) 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	31/12/2019	31/12/2018
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	1.003.689.830	-344.934.801
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	-225.632.725	-85.632.422
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	-941.959.809	66.042.221
Total de fondos generados (o aplicados) durante el periodo	-163.902.704	-364.525.002

(*) 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

RESEÑA INFORMATIVA
SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cont.)

3. Información Estadística*

	31/12/2019	31/12/2018
Ventas del área SIT	2.213.334.029	714.563.745
Ventas del área Nuclear	2.250.682.717	2.654.446.005
Ventas del área Espacial	834.574.171	499.124.236
Ventas del área Gobierno	291.268.765	797.587.046
Ventas Resto	39.222.635	36.981.186
Total Ventas del Período	5.629.082.317	4.702.702.218
Mercado local	1.895.934.280	2.024.753.485
Exportación	3.733.148.036	2.677.948.733

(*) Información elaborada de acuerdo a lo previsto por la RG 777/2018 de CNV, expresada en moneda de cierre.

4. Índices comparativos*

	31/12/2019	31/12/2018
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	105%	103%
Solvencia (Patrimonio Neto Total/Pasivo Total)	39%	22%
Inmovilización del Capital (Activo no Corriente / Total del Activo)	31%	21%

(*) Información elaborada de acuerdo a lo previsto por la RG 777/2018 de CNV, expresada en moneda de cierre.

Los índices están fuertemente influenciados por los ingresos de proyectos de exportación. Dentro de los activos y pasivos por Contratos en Construcción están neteados los anticipos de clientes, los cuales 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. También tuvo fuerte influencia en el Patrimonio, la actualización del rubro Propiedad, Plantas y Equipos, por su paridad con el Dólar Estadounidense.

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. Arabia Saudita (KACST/TAQNIA):

En las negociaciones de noviembre, se acordó englobar los trabajos adicionales al contrato LPRR en un único documento. Estas tareas serían objeto de un nuevo contrato. Por pedido de KACST la contratación se haría por medio de su subsidiaria TAQNIA. También, en forma independiente hemos recibido la consulta de un desarrollador de negocios privado, quien visitará la sede de INVAP en Bariloche en febrero, que tiene interés en instalar una planta de fraccionamiento y distribución de RI en Riyadh, KSA.



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 INTERMEDIOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cont.)

b. E.E.U.U:

INVAP ha hecho una presentación de la empresa en el ETAC (foro de proveedores nucleares de East Tennessee, Oak Ridge), también se sigue de cerca la evolución de las nuevas tecnologías propuestas para fabricar Moly.

c. Bangladesh (BAEC)

BAEC solicitó asistencia para la construcción de un cementerio húmedo de EC triga. INVAP puso a disposición de IAEA 2 expertos y ofreció hacer un seguimiento de QA en el sitio durante la construcción. La propuesta esta aun en evaluación por parte del cliente. En paralelo continúa abierta la opción de licitar un centro nuclear en 2021.

d. RP-10 (Perú)

Está aún pendiente la respuesta de IPEN a nuestra propuesta de actualización de la instrumentación y control del reactor. También se ofreció capacitación y revisión de los códigos de cálculos del nuevo núcleo.

e. Australia

Se realizaron contactos y se promovieron acuerdos con potenciales socios y clientes para abrir nuevos mercados, en conjunto con la CNEA. A su vez, se está negociando un nuevo contrato para la provisión de blancos de Moly, duración 4 años.

f. Reactor Pallas (Países Bajos)

Se está negociando la ampliación del contrato para incorporar nuevas funciones y productos en el marco del contrato con la Fundación Pallas. Durante 2020 se prevé la solicitud para el permiso de construcción.

g. Cámara Gama – Video Film (Atucha)

Se han realizado modificaciones al producto con la finalidad de aumentar la portabilidad y observación remota. Se ha designado a un gerente de producto para definir los usos y adaptar las características técnicas a las aplicaciones con mayor potencial.

h. Brasil:

INVAP participó con un stand de la International Nuclear Atlantic Conference (INAC) en Brasil, donde tuvo excelente recepción por parte de CNEN, Amazul, ABEN y de autoridades de Brasil. En el Workshop de diciembre, recibimos la visita de autoridades y técnicos de Amazul, con buenas perspectivas para iniciar negociaciones en 2020.

i. Jordania:

INVAP visitó la sede de Jordan Atomic Energy Commission (JAEC) en Jordania para especificar la provisión de una planta de radioisótopos. Se ha preparado la especificación técnica de la planta y actualmente se está elaborando un presupuesto estimativo de las fases de diseño construcción y puesta en marcha. Se espera que JAEC lance una licitación en el primer semestre del 2020.



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 INTERMEDIOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Cont.)

j. Turquía:

En marzo 2019 se esbozaron líneas de trabajo para desarrollar temas nucleares en conjunto, que al cierre no se han concretado.

k. Egipto:

Se está trabajando en renovar el contrato ATS, lo cual implica la prestación de servicios durante 3 años.

l. Nuevas oportunidades:

A raíz de contactos individuales, participación en eventos internacionales como la 63 CG OIEA 63, ICRR y el Workshop organizado por INVAP–CNEA en diciembre pasado, etc. se han detectado nuevas oportunidades.

Bolivia, a pesar del tiempo transcurrido ABEN no ha iniciado la construcción de su reactor en El Alto, no se descarta la posibilidad de reanudar conversaciones en este sentido.

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 para 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 está en el proceso de preparación de la respuesta a una licitación por un sistema satelital de observación de la tierra para un cliente internacional.

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 comenzó a negociar la continuidad de la tercera etapa de Sinarame, que consiste en la provisión de la segunda serie de radares.



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 INTERMEDIOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cont.)

5.3. Área Gobierno (Cont.)

b) Extensión del ciclo de vida y upgrade del Sistema de Radares RSMA (Argentina)

Se está trabajando en la oferta de extensión del ciclo de vida y upgrade a Modo S y ADS-B del sistema de 22 Radares Secundarios RSMA

c) Prospección de demandas de radares y soluciones de sensado remoto y desarrollo de ofertas (Internacional)

Continúan 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.

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
Presidente en ejercicio

INFORME DE REVISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados de INVAP S.E. y sus sociedades controladas, que comprenden el estado de situación financiera intermedio consolidado condensado al 31 de diciembre de 2019, el estado de resultados integrales intermedio consolidado condensado, el estado de cambios en el patrimonio neto intermedio consolidado condensado, el estado de flujos de efectivo intermedio consolidado condensado, y las notas 1 a 21 por el período de seis meses finalizado en esa fecha. Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2019 y al período de seis meses finalizado al 31 de diciembre de 2018, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad del directorio

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.). Tal como se indica en la nota 2 a los estados financieros consolidados condensados adjuntos, dicho marco contable se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34). Tales normas se encuentran adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.).

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

INFORME DE REVISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(continuación)

Alcance de nuestra revisión

Hemos efectuado nuestra revisión de los estados financieros mencionados en el párrafo 1 de acuerdo con la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica Nº 33 de F.A.C.P.C.E. aprobado por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Río Negro mediante la Res. 322 tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en realizar indagaciones al personal de la sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios consolidados condensados y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior que el de una auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera intermedia consolidada condensada, el resultado integral intermedio consolidado condensado y el flujo de efectivo intermedio consolidado condensado de la Sociedad.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar, que los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco contable establecido por la C.N.V.

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a. Los estados financieros referidos en el párrafo 1. se ajustan a las disposiciones de la Ley General de Sociedades y las normas sobre documentación contable de la Comisión Nacional de Valores. Los mismos se encuentran asentados en el libro Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

INFORME DE REVISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(continuación)

- b. Hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;
- c. Al 31 de diciembre de 2019 según surge de los registros contables de INVAP S.E, la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$126.271.588,25 (pesos cientos veintiséis millones doscientos setenta y un mil quinientos ochenta y ocho con (25/100), los cuales no eran exigibles a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 10 de febrero de 2020.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N. - RAP T° I - F° 6

OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.R.N. T° VIII – F° 169



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

Hemos revisado los estados financieros intermedios separados condensados de INVAP S.E. y sus sociedades controladas, que comprenden el estado de situación financiera intermedio separado condensado al 31 de diciembre de 2019, el estado de resultados integrales intermedio separado condensado, el estado de cambios en el patrimonio neto intermedio separado condensado, el estado de flujos de efectivo intermedio separado condensado, y las notas 1 a 19 por el período de seis meses finalizado en esa fecha. Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2019 y al período de seis meses finalizado al 31 de diciembre de 2018, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad del directorio

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.). Tal como se indica en la nota 2 a los estados financieros separados condensados adjuntos, dicho marco contable se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34). Tales normas se encuentran adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.).

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
SOBRE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

(continuación)

Alcance de nuestra revisión

Hemos efectuado nuestra revisión de los estados financieros mencionados en el párrafo 1 de acuerdo con la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de F.A.C.P.C.E. aprobado por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Río Negro mediante la Res. 322 tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en realizar indagaciones al personal de la sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios separados condensados y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior que el de una auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera intermedia separada condensada, el resultado integral intermedio separado condensado y el flujo de efectivo intermedio separado condensado de la Sociedad.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar, que los estados financieros separados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco contable establecido por la C.N.V.

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 31 de diciembre 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.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
SOBRE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

(continuación)

- c. Hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires correspondientes a los estados financieros al 31 de diciembre de 2019, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

- d. Al 31 de diciembre de 2019 según surge de los registros contables de INVAP S.E, la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$126.271.588,25 (pesos ciento veintiséis millones doscientos setenta y un mil quinientos ochenta y ocho con (25/100), los cuales no eran exigibles a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 10 de febrero de 2020.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N. - RAP T° I - F° 6

OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.R.N. T° VIII – F° 169

INFORME DE COMISIÓN FISCALIZADORA

Señores Accionistas

de INVAP S.E.

CUIT: 30-58558124-7

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

Presente

En nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de INVAP S.E., informamos que hemos efectuado una revisión limitada de los documentos detallados en el párrafo I siguiente correspondientes al período intermedio iniciado el 1° de julio de 2019 y finalizado el 31 de diciembre de 2019.

I. DOCUMENTOS EXAMINADOS

- Estados Financieros intermedios separados condensados al 31 de diciembre de 2019:
 - a) Estado de Situación Financiera intermedio separado condensado.
 - b) Estado del Resultado Integral intermedio separado condensado.
 - c) Estado de cambios en el Patrimonio intermedio separado condensado.
 - d) Estado de Flujos de Efectivo intermedio separado condensado.
 - e) Notas a los Estados Financieros intermedios separados condensados.
- Estados Financieros intermedios consolidados condensados al 31 de diciembre de 2019:
 - a) Estado de Situación Financiera intermedio consolidado condensado.
 - b) Estado de Resultado Integral intermedio consolidado condensado.
 - c) Estado de cambios en el Patrimonio intermedio consolidado condensado.
 - d) Estado de Flujos de Efectivo intermedio consolidado condensado.
 - e) Notas a los Estados Financieros intermedios consolidados condensados.
- Reseña informativa al 31 de diciembre de 2019.

II. RESPONSABILIDAD DE LA DIRECCION EN RELACION CON LOS ESTADOS CONTABLES

La Dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, y de control interno que la Dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

Asimismo, 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 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.

III. RESPONSABILIDAD DE LA COMISION FISCALIZADORA

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes que regulan el ejercicio profesional de la función de sindicatura societaria, entre las que se incluyen la ley nacional 19.550 de Sociedades Comerciales y modificaciones, el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, las normas de la Comisión Nacional de Valores y la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

Dichas normas requieren que la revisión de los documentos mencionados en I, se efectúe de acuerdo a disposiciones profesionales de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados financieros correspondientes a períodos intermedios cuyos procedimientos detalla la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Además, hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros consolidados de INVAP SE con sus sociedades controladas por el período intermedio de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019, los que se presentan con información complementaria.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en I, nos hemos basado en la revisión del auditor externo Cr. Osvaldo Casalanguida, quien emitió su informe de revisión limitada sin observaciones con fecha 10 de febrero de 2020. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión limitada efectuada por dicho profesional. El profesional mencionado ha llevado a cabo su examen sobre los estados financieros adjuntos de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que se cumplan los requerimientos de ética, así como que se planifique y ejecute la revisión con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de incorrecciones significativas.

Una revisión limitada consiste, principalmente, en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables en las cuestiones contables y financieras, así como su posterior análisis. El alcance de dicha revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados financieros, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados financieros tomados en conjunto. Por lo expuesto, no expresamos opinión sobre los mismos.

Dado que no es responsabilidad de esta Comisión efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la sociedad, cuestiones que son responsabilidad exclusiva del Directorio.

Adicionalmente informamos que de acuerdo a lo requerido por el Art. 21 Sección VI Capítulo III del Título II de las Normas de la Comisión Nacional de Valores sobre la independencia del auditor externo, sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas contables de la Sociedad, los informes del auditor externo mencionado anteriormente incluyen la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes para revisiones limitadas de estados financieros intermedios, que comprenden los requisitos de

independencia y no contienen salvedades en relación con la aplicación de dichas normas contables profesionales.

IV. ACLARACIONES PREVIAS AL DICTAMEN

1. Los Estados Financieros consolidados intermedios han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34.
2. 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.
3. 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 y la NIC 34, presentando de esta manera los estados financieros en moneda homogénea del cierre del período. A efectos de obtener información comparativa, se ha aplicado la NIC 29 a los saldos al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018.
4. Los estados financieros separados intermedios 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.
5. Los saldos al 30 de junio de 2019 que sirvieron como base para la presentación de los presentes Estados Financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que se presentan a efectos comparativos, fueron examinados oportunamente por la actual Comisión Fiscalizadora, habiendo emitido una opinión sin salvedades sobre los mismos en nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019. Las cifras al 31 de diciembre de 2018 expuestas en los estados financieros a efectos comparativos, han sido revisadas oportunamente por la Comisión Fiscalizadora anterior, habiendo emitido informe de revisión limitada con fecha 20 de febrero de 2019.

V. CONCLUSIÓN

En base a nuestra revisión, con el alcance descrito en II y III, informamos que:

- a. 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 intermedios separados de las sociedades que integran el grupo económico.
- b. No hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros intermedios consolidados de INVAP SE mencionados en I para que estén presentados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.
- c. No hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros intermedios consolidados de INVAP SE mencionados en I para que estén presentados de acuerdo con la Resolución Técnica 26 de la FACPCE para la presentación de estados financieros 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 función a lo requerido por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, no tenemos observaciones que formular sobre la reseña informativa y la información adicional incluida en las notas y anexos complementarios a los Estados Financieros. Las afirmaciones sobre hechos futuros expuestas son responsabilidad exclusiva del Directorio.

San Carlos de Bariloche, 10 de febrero de 2020.

Aurelia P. Schepis

Abogada

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 período de seis meses
finalizado el 31 de diciembre 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 119 cuyo contenido también se ratifica y que reemplazan las correspondientes firmas ológrafas colocadas en los originales de los estados financieros y demás documentación de la empresa INVAP S.E. correspondiente al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 445 a 563 del Libro Inventario y Balance N° 26.

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

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

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período de seis meses
finalizado el 31 de diciembre de 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 119 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 periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 445 a 563 del Libro Inventario y Balance N° 26.

Vicente D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. Hugo ALBANI
Vicepresidente

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período de seis meses
finalizado el 31 de diciembre 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 119 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 periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2019, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 445 a 563 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