

2016 / 2017 ESTADOS FINANCIEROS

Correspondiente al ejercicio
finalizado el 30 de junio
de 2017.



San Carlos de Bariloche - Río Negro - Argentina





Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

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

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

Del estatuto: 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, Folio 31, Libro XI, Tomo I
Octubre 20, 2009 – N° Veintiocho, Folio 240/252, Libro XI, Tomo I
Marzo 27, 2012 – N° Treinta y seis, Folio 303/316, Libro XII, Tomo I
Junio 03, 2016 – N° Cincuenta y cuatro, Folio 178/183, Libro XI, Tomo II

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

ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2017

Correspondiente al ejercicio económico N° 42 iniciado el 1º de julio de 2016
Comparativo con el ejercicio anterior – Cifras en pesos argentinos - sin centavos.

COMPOSICION DEL CAPITAL

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

Información de los entes controlados con participación en el capital

INVAP INGENIERIA S.A. – 80.00%

Acciones Nominativas de 1 voto c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
4.919.924	\$ 1,00	4.919.924	4.919.924

BLACK RIVER TECHNOLOGY - 100.00%

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

INVAP DO BRASIL LTDA – 99.99%

Acciones Nominativas de 1 voto c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
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	\$	\$
3.660.000	\$ 1,00	3.660.000	3.660.000

FRONTEC S.A. - 100.00%

Acciones Nominativas de 1 voto c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
37.876	\$ 1.000,00	37.876.000	37.876.000



Tecnología argentina para el mundo

DIRECTORIO

Presidente	<i>Horacio Augusto Osuna</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i>
Vicepresidente	<i>Hugo Albani</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i>
Directores Titulares	<i>Osvaldo Alberto Calzetta Larrieu</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i>
	<i>Facundo Abel Deluchi</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i>
	<i>Guillermo Manuel Gesualdo</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i>
	<i>Néstor Pablo Tognetti</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i>
	<i>Christian Tisot</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2019</i>
Directores Suplentes	<i>Guillermo Padín Zabal</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i>
	<i>Juan Ignacio Apanasioneck</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i>
	<i>Claudio Alejandro Solari</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i>
	<i>Guillermo Gastaldi</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2019</i>

COMISION FISCALIZADORA

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

GERENCIAS

Gerencia General	<i>Héctor Eduardo Otheguy</i>
Sub-Gerencia General	<i>Vicente Campenni</i>
Sub-Gerencia General	<i>Juan Pablo Ordoñez</i>
Gerencia de Proyectos TICs y Servicios Tecnológicos	<i>Juan Carlos Rodríguez</i>
Gerencia de Tecnología Industrial y Energías Alternativas	<i>Hugo Brendstrup</i>
Gerencia de Proyectos Espaciales	<i>Gabriel Absi</i>
Gerencia de Proyectos de Gobierno	<i>Marcelo Basigalup</i>
Gerencia de Proyectos Nucleares	<i>Pablo Abbate</i>
Gerencia de Administración y Finanzas	<i>Carlos Enrique Montenegro</i>
Gerencia de Abastecimiento	<i>Ignacio Grossi</i>
Gerencia de Comercio Internacional	<i>Roberto Julián Barrios</i>
Gerencia de Recursos Humanos	<i>Héctor Jorge Iedwab</i>
Gerencia de Seguridad Ocupacional, Calidad y Medio Ambiente	<i>Jorge Rivero</i>
Gerencia de Sistemas	<i>Bibiana Raquel Cruz</i>
Gerencia de Integración de Gestión	<i>Guillermo David Benito</i>

CONVOCATORIA

A fin de dar cumplimiento a las disposiciones estatutarias y a las normas aplicables vigentes, el Directorio de INVAP S.E. convoca a Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de carácter unánime a celebrarse el día 22 de septiembre de 2017 a las 12.30 horas, en la sede social sita de Comandante Luis Piedrabuena (ex RN-237) Nro. 4950 de San Carlos de Bariloche, para tratar el siguiente:

ORDEN DEL DIA

1. Designación del representante de la Provincia de Río Negro y del representante de la CNEA para que conjuntamente con el Sr. Presidente del Directorio firmen el Acta de Asamblea.
2. Consideración de: los Estados Financieros Anuales, Separados y Consolidados, la Memoria Anual e Informe anexo sobre grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, la Reseña Informativa, el Informe del Auditor Externo y el Informe de Comisión Fiscalizadora, correspondientes al cuadragésimo segundo ejercicio económico cerrado el 30 de junio de 2017.
3. Consideración de los Resultados del Ejercicio y su destino; a Reserva Legal, al Hogar de Ancianos, a Bono de Participación y a Reserva Facultativa, según la propuesta realizada por el Directorio en la Memoria de los Estados Financieros al 30 de Junio de 2017.
4. Consideración de la gestión del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora.
5. Remuneración del Directorio y del Órgano de Fiscalización.
6. Designación de la Auditoría Externa para el Ejercicio que finaliza el 30 de junio del 2018.
7. Consideración de la renuncia de un Director Titular. Designación de un nuevo integrante del Directorio con mandato hasta la Asamblea que trate los Estados Financieros al 30 de junio de 2018.
8. Modificación del Artículo Décimo Cuarto del Estatuto Social en lo referido a la Participación a Distancia.
9. Ratificación del Régimen de Compras de INVAP S.E.

San Carlos de Bariloche, Provincia de Río Negro,
6 de septiembre de 2017

EL DIRECTORIO

Horacio Osuna
Presidente

MEMORIA Y ESTADOS FINANCIEROS ANUALES

Ejercicio 42

1º Julio 2016 – 30 Junio 2017

INVAP, EMPRESA DE TECNOLOGÍA

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

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

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

MEMORIA

Señores Accionistas:

De conformidad a las disposiciones legales y estatutarias, presentamos a vuestra consideración esta Memoria y Estados Financieros correspondientes al cuadragésimo segundo ejercicio cerrado el 30 de junio de 2017, juntamente con los informes del auditor externo y de la Comisión Fiscalizadora.

En este ejercicio hemos sostenido el nivel de actividad en línea con nuestra misión empresarial que ha nacido hace 40 años, hecho que ha sido celebrado el 01 de septiembre de 2016 con autoridades, invitados y personal de la compañía.

Consolidando el crecimiento de la empresa, en los últimos diez años INVAP generó más de 1000 empleos directos nuevos, ascendiendo su nómina a 1412 empleados al cierre del ejercicio.

En mayo 2017 el Sr. Presidente de la República de Italia, Sergio Mattarella, acompañado de una importante comitiva de autoridades y empresarios italianos, visitó la Sede Central de INVAP en San Carlos de Bariloche y encabezó la firma de dos importantes convenios en materia científica. La delegación presidencial visitó el cuarto limpio de integración satelital, donde pudo observar los trabajos sobre los satélites de la serie SAOCOM 1 A y B, desarrollados por INVAP para la CONAE en colaboración con la ASI, que integrarán el Sistema Ítalo Argentino de Satélites para la Gestión de Emergencias (SIASGE). Dichos satélites complementarán la constelación italiana COSMO-SkyMED, con el fin de perfeccionar el sistema SIASGE. Se sigue avanzando con la construcción, montaje y/o infraestructuras de radares primarios para la vigilancia de las fronteras y de radares meteorológicos, también se encuentra en importante grado de avance la fabricación e integración de los satélites SAOCOM 1A y 1B.

Se continúa colaborando con la reactivación de la actividad nuclear argentina, conformada principalmente por los trabajos para la extensión de vida útil de la Central Nuclear Embalse (Córdoba), para lo cual INVAP firmó varios contratos con Nucleoeléctrica Argentina S.A. que se encuentran en distintos grados de avance. Adicionalmente, para acompañar el proceso de reactivación mencionado, se siguen ejecutando importantes provisiones de ingeniería para algunos de los sistemas del prototipo del reactor CAREM 25. Por último, luego de haber realizado la ingeniería de detalle del reactor de investigación RA10, se encuentra en marcha la ejecución del convenio específico para el Suministro, Instalación y Ensayos Pre-operacionales de Estructuras, Sistemas y Componentes de dicho reactor. En agosto de 2016 se cumplieron 10 años de la puesta a crítico del reactor OPAL (Open Pool Australian Lightwater), una instalación multipropósito diseñada y construida por INVAP para la producción de radioisótopos, emplazada en un predio de la Organización Australiana de Ciencia y Tecnología Nuclear (ANSTO, por sus siglas en inglés), en Lucas Height, Sidney. Este reactor australiano alcanzó plena potencia en noviembre de 2006 y fue inaugurado oficialmente en abril de 2007. Se festejó el acontecimiento con la presencia de numerosas autoridades de la Agencia Internacional de Energía Atómica, del Ministerio de Industria, Innovación y Ciencia de Australia, de ANSTO y de INVAP.

Cabe destacar que el volumen de ventas del ejercicio se ha mantenido, incluso en las proporciones de ventas entre mercado local y exportaciones. Este hecho viene especialmente de la mano de la ejecución de los contratos firmados en el área nuclear

con India, Argelia y Arabia Saudita, entre otros, que se vienen ejecutando a ritmo normal.

Respecto de la Gerencia TICS (Tecnología, Informática y Comunicaciones) se siguen construyendo varios Centros de Radioterapia con instalaciones y equipamiento de última generación ubicados en distintos lugares del país, contratados por CNEA. Asimismo, se están finalizando las últimas estaciones repetidoras de TV Digital y se continúa con el contrato de Venezuela.

En julio 2016 se inauguró el Encuentro Empresarial de Hidrocarburos y Energía Bolivia-Argentina, llevado a cabo en la ciudad de Tarija, Bolivia, en el que participaron alrededor de 30 empresas argentinas, entre ellas INVAP, relacionadas con el sector energético. En el marco del encuentro, se firmaron acuerdos entre el Ministerio de Hidrocarburos y Energía boliviano y nuestra empresa, con el objetivo de desarrollar un Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia de última tecnología.

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

En noviembre 2016 se llevó a cabo en San Carlos de Bariloche el VI Workshop on Signatures of Man-Made Isotope Production (WOSMIP) organizado por Comprehensive Nuclear-Test-Ban Treaty Organization (CTBTO), Pacific Northwest National Laboratory (PNNL) e INVAP con el apoyo del Ministerio de Relaciones Exteriores y Culto, la Comisión Nacional de Energía Atómica (CNEA) y la Autoridad Regulatoria Nuclear (ARN). Asistieron expertos en materia nuclear de todo el mundo, concluyendo exitosamente las actividades del encuentro.

En marzo 2017 INVAP participó del Primer Simposio Latinoamericano sobre Pequeños Satélites de la Academia Internacional de Astronáutica (IAA): Tecnologías Avanzadas y Sistemas Distribuidos. Organizado por la Comisión Nacional de Actividades Espaciales (CONAE) y el Instituto Colomb de la Universidad de San Martín (UNSAM), el mismo se realizó en Buenos Aires, en el Centro Cultural de la Ciencia (C3), del Ministerio de Ciencia, Tecnología e Innovación Productiva y contó con la presencia de especialistas de todo el mundo.

En abril 2017 se llevó a cabo en Río de Janeiro, Brasil, la 11° edición de la mayor y más importante feria de defensa de América Latina, Latin America Aero & Defense (LAAD), en la cual participó Argentina con un stand que reunió representantes de la Fábrica Argentina de Aviones “Brig. San Martín” (FAdeA) y de INVAP, entre otras empresas estatales y privadas. El encuentro, que se realiza cada dos años, reúne empresas nacionales e internacionales proveedoras de equipos, servicios y tecnologías para las Fuerzas Armadas y Fuerzas Policiales, además de gestores de seguridad de grandes corporaciones, concesionarias de servicios e infraestructura crítica.

También en abril 2017, INVAP ha sido incluido en el mapa global de integradores satelitales según la encuesta mundial realizada por Euroconsult, con lo cual por primera vez Argentina aparece con visibilidad entre los competidores mundiales en este mercado. Con seis satélites diseñados, construidos y puestos en órbita, INVAP se ha ganado un lugar en el escenario internacional de la tecnología satelital y hoy es la única empresa latinoamericana con capacidad de generar proyectos satelitales completos,

desde el concepto de la misión hasta la puesta en órbita del satélite y su operación, exceptuando el lanzamiento.

A través del área de Desarrollo de Negocios Internacionales, cuyo objetivo es fortalecer el mercado de exportación tanto regional como internacional, se siguieron explorando posibilidades de negocios en distintos países, para diferentes mercados, creando lazos con potenciales clientes y fortaleciendo relaciones con clientes establecidos.

El monto a facturar por contratos firmados ascendía a USD 988 millones, al cierre de ejercicio. La distribución por áreas de negocios es la siguiente: Área Espacial y Gobierno 48,51%, Área Nuclear 31,66% y Área TICS 19,83%.

En el presente ejercicio, las ventas consolidadas alcanzaron \$ 3.261 millones. El 80% corresponde al mercado local y el 20% a exportaciones. Los costos directos asociados con estas ventas fueron de \$ 2.870 millones, por lo que la utilidad bruta fue de \$ 391 millones. Las actividades de la empresa para este período, de acuerdo con lo expresado en los Estados Financieros Consolidados al 30/06/17 han arrojado un beneficio neto de \$ 25 millones. De este modo, el Patrimonio Neto al cierre del ejercicio alcanza la suma de \$ 955 millones.

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

1. ACTIVIDADES DE LAS ÁREAS TÉCNICAS

1.1. ACTIVIDADES EN EL ÁREA NUCLEAR

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

Proyectos Nacionales

Continúa la ejecución de trabajos relacionados a contratos con la Comisión Nacional de Energía Atómica (CNEA), Nucleoeléctrica Argentina S.A. (NA-SA), la Autoridad Regulatoria Nuclear (ARN), especialmente los proyectos relacionados a los reactores RA-10, CAREM y la extensión de vida de la Central Nuclear Embalse (CNE), cuyo detalle se describe en la Reseña Informativa que es parte integrante de los presentes Estados Financieros.

Cabe destacar que los proyectos nacionales incluyen la construcción del reactor de investigación RA10, la participación en diversas tareas relacionadas al Plan de Extensión de Vida Útil de la Central Nuclear Embalse, las tareas de provisión de algunos sistemas de la Central Nuclear Atucha I, la construcción de una planta para producción de radioisótopos para tratamiento mediante partículas Alfa y la construcción

de una Planta Industrial de Elementos Combustibles para Reactores de Investigación (PIECRI) en el Centro Atómico Ezeiza, entre otros proyectos.

Proyectos Internacionales

Sustentados en el éxito obtenido con la construcción de sendos reactores de investigación, en Argelia, Egipto y Australia, que continúan operando normal y muy satisfactoriamente, se sigue participando activamente en licitaciones internacionales. Respecto de los contratos de exportación vigentes, la ejecución estuvo centrada en: a) Arabia Saudita, donde la empresa está construyendo un reactor de baja potencia, b) Argelia donde se ha encomendado a INVAP la modernización del reactor NUR, la construcción de la Planta de Radioisótopos y la Ampliación de la Planta de Producción de Combustibles, y c) India donde se ha encomendado la Construcción y Puesta en Marcha de una Planta de Radioisótopos en Mumbai. Asimismo, se está apostando fuertemente a la licitación en curso para la provisión de un reactor de investigación, que organiza la Fundación Pallas en Holanda cuya oferta mejorada fue presentada en agosto 2017. En tanto, para el proyecto de Brasil se sigue avanzando en las negociaciones, para firmar un contrato para la realización de la ingeniería de detalle del Reactor Multipropósito Brasileiro (RMB).

La información más detallada se encuentra en la Reseña Informativa al 30.06.17 que es parte integrante de los presentes Estados Financieros.

1.2. ACTIVIDADES DE LA GERENCIA AEROESPACIAL Y GOBIERNO

La Gerencia Aeroespacial y Gobierno se encuentra trabajando en distintos proyectos y ofertas a nivel nacional e internacional y se encuentra en la etapa de negociaciones para futuros proyectos.

Se continúa trabajando en satélites de observación de la Tierra ópticos y por radar, satélites geoestacionarios de telecomunicaciones, cargas útiles y componentes de vuelo. En el área de Defensa y Seguridad se sigue avanzando en proyectos de Radares, tanto de diseño de nuevos productos, como en la fabricación e instalación de diferentes unidades.

Satélites

Se continúa trabajando a un ritmo intenso con la integración del modelo de vuelo del SAOCOM 1A, y la fabricación e integración del SAOCOM 1B para CONAE.

Se sigue reformulando la ingeniería y requerimientos de una carga útil óptica de alta resolución para los satélites SARE, que se estiman quedarán establecidos el año próximo.

Con respecto a la misión SABIA-Mar, el cliente realizó una modificación del alcance solicitando que INVAP sea el responsable de entregar tanto la plataforma de servicio como las dos cámaras principales de la carga útil, lo cual quedó plasmado en una nueva adenda contractual.

Radares

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

En aspectos de diseño, se sigue trabajando con el radar especificado en el contrato SARA, a través del cual se está logrando acceder a tecnología de punta en radares, que tiene una serie de derivados y aplicaciones.

En aspectos de producción, se continúa con las fabricaciones de Radares Primarios, para cubrir los requerimientos de los dos contratos vigentes, cada uno de ellos por la provisión de seis unidades. También se están fabricando e instalando los Radares Meteorológicos, que integran el sistema SINARAME.

En área de Seguridad se está trabajando muy firme, con interesantes perspectivas futuras. Actualmente se trabaja en dos actividades: diseño de un sistema de trazabilidad de bienes de seguridad y el asesoramiento técnico, y gestión para la incorporación de tecnología para cuatro pasos fronterizos.

La información más detallada se encuentra en la Reseña Informativa al 30.06.17 que es parte integrante de los presentes Estados Financieros.

1.3. ACTIVIDADES EN TECNOLOGÍA INDUSTRIAL Y DE ENERGÍAS ALTERNATIVAS

En el período bajo análisis se han continuado las actividades en los diferentes sectores en que habitualmente trabaja esta área, tanto en lo relativo a ingeniería como a construcciones mecánicas y montajes, en muchos casos en colaboración con la empresa controlada Invap Ingeniería S.A.

Industrial

Durante el ejercicio se realizaron diversas tareas para los proyectos de las diferentes áreas productivas de INVAP S.E., así como para CONAE, con una importante carga de trabajo, principalmente de ingeniería y fabricaciones, para diferentes proyectos de la empresa tales como el Reactor de Arabia Saudita, la Planta de Radioisótopos y Reactor NUR de Argelia, el Reactor RA10 y para los proyectos de satélites SAOCOM 1A y 1B.

En el período que nos ocupa, se firmó el acta de cierre con CONAE del Proyecto del Banco de Ensayo de Motores de la CONAE en el CETT (Córdoba), el cual tuvo un buen avance general y se dio por terminado a requerimiento del cliente. Por otro lado, se avanzó en la ingeniería de los sistemas críticos y construcción de la Plataforma Lanzador TRONADOR II situada en la Base Naval Puerto Belgrano con la firma de una nueva adenda al Contrato, la cual finalizó el 30 de junio 2017.

Planta de Prótesis Médicas

La planta de fabricación de prótesis continúa con las tareas de certificación y registro de productos médicos requeridos por las autoridades competentes para la habilitación tanto

de las instalaciones como de los componentes, para iniciar la fabricación en serie de prótesis de cadera. Se realizan actualmente ensayos de validación de la ingeniería de los componentes, estando avanzada la negociación del contrato comercial con el distribuidor mayorista.

Energía Eólica

A través de la sociedad Eólica Rionegrina SA continúan las gestiones para la construcción de parques eólicos a instalar en Cerro Policía, Provincia de Río Negro, habiéndose obtenido el derecho a uso de más tierras fiscales sobre la meseta, aptas para la instalación de 700 MW adicionales.

Han avanzado los trabajos correspondientes al proyecto “Desarrollo Nacional de Palas para Aerogeneradores de Alta Potencia” habiéndose alcanzado parte de los objetivos estratégicos y se encuentra en proceso de cierre la operatoria financiera FONARSEC del Ministerio de Ciencia y Tecnología, que permitió respaldar hasta el momento dicho proyecto. Se ha realizado la formulación de una idea-proyecto a fin de obtener financiamiento complementario, necesario para dar continuidad a este desarrollo tecnológico.

Energía Solar

El Ministerio de Energía de la Nación está impulsando la construcción de una planta solar-térmica a fin de aprovechar las condiciones climáticas del Noroeste argentino. INVAP ha sido convocado a participar de la propuesta, cuyas condiciones están en negociación al cierre del ejercicio.

La información más detallada se encuentra en la Reseña Informativa al 30.06.17 que es parte integrante de los presentes Estados Financieros.

1.4. ACTIVIDADES EN EL ÁREA TICS

Sistema de TV Digital Terrestre

Principalmente, se continúa con los trabajos que permitan lograr la recepción final de todas las estaciones digitales terrestres (EDT) construidas.

Medicina Nuclear

Se encuentran en pleno proceso de construcción para CNEA distintos centros de radioterapia de alta complejidad provistos de equipamiento de última generación en las siguientes localizaciones: Río Gallegos, San Carlos de Bariloche, Santa Rosa, Formosa, Pergamino, y Ciudad de Buenos Aires, estando pronto a iniciarse el de Comodoro Rivadavia. Los Centros de Pergamino, Río Gallegos y La Pampa están en su última etapa de construcción y montaje estimando que entrarán en operación a fin de este año o principio del próximo.

Adicionalmente se están ejecutando las tareas correspondientes al Contrato de Actualización Tecnológica, y Servicio técnico para los 19 Centros del MPPS (Ministerio Popular para la Salud de Venezuela).

La información más detallada se encuentra en la Reseña Informativa al 30.06.17 que es parte integrante de los presentes Estados Financieros.

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

SOCIEDADES CONTROLADAS

2.1 Black River Technology- BRT (Estados Unidos)

BRT ha continuado con sus actividades habituales, prestando eficazmente servicios de compras a la Gerencia de Comercio Internacional. Las ventas del ejercicio alcanzaron a \$ 43 millones, con un importante volumen de operaciones.

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

2.2 INVAP do Brasil

En el presente ejercicio no se han concretado ventas por parte de esta empresa, sin embargo la misma representa una presencia estratégica de INVAP S.E. en el Mercosur.

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

2.3 INVAP Sydney Pty. Ltd. (Australia)

En el presente ejercicio no se han concretado ventas por parte de esta empresa. La sociedad se encuentra en estado inactivo de acuerdo a la legislación australiana.

2.4 INVAP Ingeniería S.A.

Durante este ejercicio las ventas fueron de \$ 39,6 millones. Especialmente, la actividad se concentró en el rubro de gas y el petróleo, trabajos de ingeniería y reparación de equipos para INVAP S.E. y venta de aerogeneradores de baja potencia y turbinas hidrocinéticas. Si bien ha habido una baja de actividades en el mercado del petróleo y gas, se espera que esta situación comience a revertirse durante el próximo ejercicio. Mientras tanto, con el apoyo financiero de los accionistas se ha podido sostener el normal desenvolvimiento de las actividades.

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

2.5 Eólica Rionegrina S.A.

En este período la sociedad participó en la licitación Renovar 1. Asimismo se han concentrado los esfuerzos en estrechar lazos con distintas empresas y organismos relacionados con el mercado de la Energía Eólica, a fin de participar en la licitación Renovar 2 y en la conformación de parques eólicos privados, para lo cual ha firmado acuerdos y convenios que regulan las relaciones entre las partes.

Los estudios eólicos realizados por INVAP S.E. en el Cerro Policía, más su derecho al uso de tierras fiscales en el sitio, han conformado un “ready-to-build” que ha sido

aportado a ERSA. Se espera que estos activos rindan frutos en las actividades de la sociedad a través de los distintos proyectos, licitaciones y convocatorias donde se presente. A tal efecto se han constituido, con participación mayoritaria de Eólica Rionegrina S.A., dos sociedades vehículo: Eólica MCP S.A. y Eólica Cerro Policía Este S.A., las cuales se encuentran en trámite de inscripción en Personas Jurídicas.

La sociedad no ha generado ventas en el ejercicio. Los resultados de sus estados contables durante este ejercicio se encuentran consolidados en los Estados Financieros, según las normas vigentes, dado que se trata de una sociedad controlada por INVAP S.E.

2.6 Frontec S.A.

Durante el ejercicio INVAP S.E. ha adquirido el 100% del paquete accionario, y por aplicación del art. 94 bis de la ley 19.550, se ha transformado en una sociedad anónima unipersonal (S.A.U.). La sociedad ha obtenido ventas por \$ 3,8 millones.

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

SUCURSALES DEL EXTERIOR

2.7 EgyptBranch (Egipto)

Durante este ejercicio las ventas fueron de \$ 2,5 millones. El personal técnico de Egipto estuvo prestando algunos servicios de ingeniería para distintos proyectos de la empresa, especialmente para el contrato por la asistencia técnica para la Atomic Energy Authority of Egypt.

El balance correspondiente al ejercicio económico cerrado el 30 de junio de 2017 se encuentra integrado con los Estados Financieros de INVAP S.E.

2.8 SydneyBranch (Australia)

En el presente ejercicio la sucursal no tuvo ventas. La sucursal se reestructuró a causa de la finalización de los trabajos en el reactor OPAL en Australia, reduciendo su nivel de actividad.

El balance correspondiente al ejercicio económico cerrado el 30 de junio de 2017 se encuentra integrado con los Estados Financieros de INVAP S.E.

2.9 INVAP Argentina (Venezuela)

Esta sucursal ha cumplido eficientemente con sus tareas administrativas y de apoyo técnico a los diversos contratos ejecutados para ese país. No tuvo ventas en el período.

El balance correspondiente al ejercicio económico cerrado el 30 de junio de 2017 se encuentra integrado con los Estados Financieros de INVAP S.E.

2.10 INVAP Argelia

Esta sucursal concentra sus actividades en el proyecto de modernización del reactor de investigación NUR y la fabricación de una planta de radioisótopos. En el presente ejercicio la sucursal obtuvo ventas por \$ 35,4 millones.

El balance correspondiente al ejercicio económico cerrado el 30 de junio de 2017 se encuentra integrado con los Estados Financieros de INVAP S.E.

OTRAS SOCIEDADES

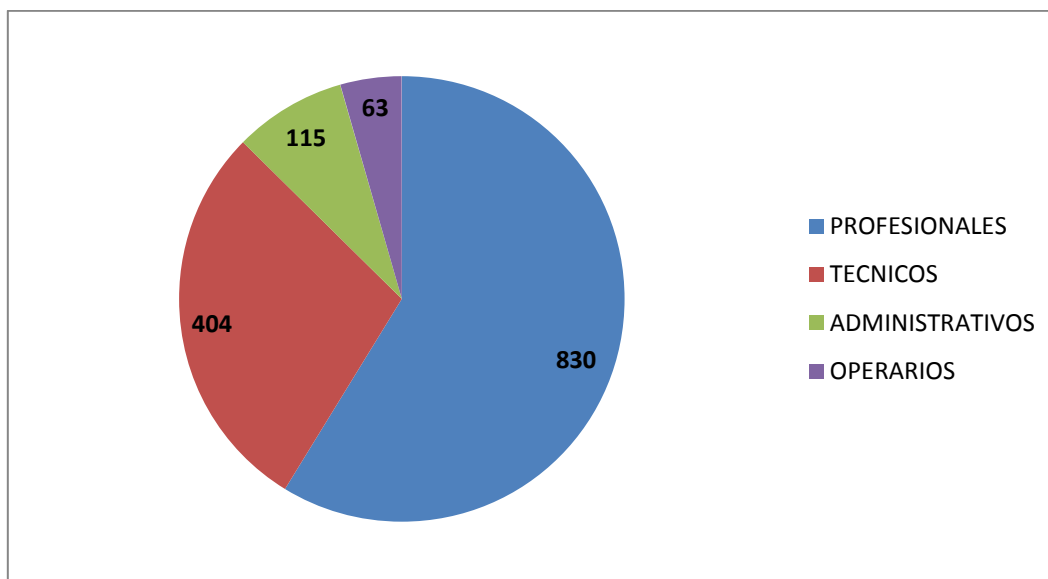
2.11 Veng S.A.

La participación en esta sociedad está incluida en el rubro Activos Financieros y el resultado de la misma en el rubro Resultado de Inversiones de Sociedades, de los Estados Financieros de INVAP S.E. al 30 de junio de 2017.

3. POLÍTICAS DE RECURSOS HUMANOS Y RSE

3.1 Generación de empleo

Al 30 de Junio de 2017 la dotación de INVAP era de 1412 personas, distribuidas de la siguiente manera:



Durante este ejercicio se incorporaron 78 personas a la planta permanente de empleados, muchos de ellos egresados de distintas instituciones educativas de nuestro país. Se pueden mencionar, entre éstas, el Instituto Balseiro (Universidad Nacional de Cuyo-CNEA), la Universidad Nacional de Río Negro, la Universidad Tecnológica Nacional, la Universidad Nacional del Comahue, la Universidad Nacional de Córdoba, la Universidad de Buenos Aires, la Universidad Nacional del Sur, la Universidad Nacional de La Pampa, la Universidad Nacional de Mar del Plata, la Universidad de la Plata, la Universidad Nacional del Litoral, entre las instituciones más destacables.

3.2 Inversión en Capacitación

En el ejercicio que nos ocupa se afectaron 38.035 horas hombre a tareas de capacitación en temas técnicos específicos, comunicación y liderazgo, calidad, medio ambiente, seguridad e higiene e idiomas. Algunos de los cursos se realizaron en el exterior. La inversión realizada en capacitación al cierre fue de \$ 23,6 millones.

3.3. Responsabilidad Social Empresaria

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

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

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

3.4. Fundación INVAP

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

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

La Nota 20 de los Estados Financieros al 30 de junio de 2017 incluye mayor información sobre capital humano, capital estructural y capital relacional, donde se amplían los aspectos relacionados a recursos humanos y programas de la Fundación INVAP.

4. MONTOS DE CONTRATOS EN CARTERA

Al cierre de ejercicio, el monto a facturar en los próximos años por contratos firmados por la empresa ascendía a USD 988 millones, donde un 82% corresponden al mercado nacional y el 18% a proyectos de exportación. La distribución por áreas de negocios es la siguiente: Área Espacial y Gobierno USD 479 millones, Área Nuclear USD 313 millones y Área TICS USD 196 millones.

5. ASPECTOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

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

5.1 Rentabilidad y Resultados

Los resultados de INVAP S.E. dependen exclusivamente de la marcha de sus negocios y el nivel de rentabilidad en el periodo está ligado al mix de avances de los proyectos en

las diversas etapas productivas (ingeniería básica, ingeniería conceptual, ingeniería de detalle, construcción o fabricación, pruebas o ensayos, montaje y puesta en marcha, garantía y mantenimiento). Adicionalmente, la contribución al resultado puede depender del tipo de contrato: si se trata de un prototipo, de una serie, de un desarrollo, de tareas de consultoría, servicio de mantenimiento técnico, de sistemas llave en mano, de infraestructura, de modernización tecnológica, etc.

En este ejercicio, el Área Espacial y Gobierno es el de mayor volumen de ventas (37%), con alta incidencia de trabajos de ingeniería que son intensivos en mano de obra, siendo la provisión que mayor margen de contribución aporta. Por otro lado, el Área TICS (28% de las ventas), con contratos de mayor incidencia en provisión de equipamiento y obra civil, ha tenido durante el ejercicio un importante avance en la ejecución de los distintos centros de medicina. Las tareas de supervisión, dirección e ingeniería realizadas por personal de INVAP S.E. generaron una mejora en los niveles de rentabilidad del área. Si bien el Área Nuclear ha originado el 33% de las ventas, la situación particular de la caída de la rentabilidad de los contratos de Embalse ha deteriorado el resultado del área de negocios, en contraposición con la buena performance de los proyectos RA-10, Carem, Alfa e India que han aportado los resultados esperados.

INVAP S.E. ha afianzado su nivel de actividad, avanzando en su proceso de consolidación en una mayor escala, logrando superar los desafíos propios de un periodo de expansión. La empresa mantiene una alta diversificación en todas sus áreas productivas, tal como lo refleja el monto de contratos en cartera, que asegura un importante nivel de actividad futura de mediano plazo en proyectos de relevante envergadura y la generación de fondos para los próximos cuatro años.

En el presente ejercicio, las ventas individuales de INVAP S.E. alcanzaron \$ 3.234 millones. El 80% corresponde al mercado local y el 20% a exportaciones. Los costos directos asociados con estas ventas fueron de \$ 2.851 millones, por lo que la utilidad bruta fue de \$ 383 millones. Las actividades de la empresa para este período, de acuerdo con lo expresado en los Estados Financieros Separados al 30/06/17 han arrojado un beneficio neto de \$ 23 millones. Con este resultado, el Patrimonio Neto al cierre del ejercicio alcanza la suma de \$ 952 millones.

5.2 Principales indicadores

Ratios	Fórmula	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015
Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente	103%	107%	112%
Solvencia	Patrimonio / Total del Pasivo	22%	24%	26%
Inmovilización del capital	Activo no corriente / Total del Activo	23%	23%	24%
Endeudamiento	Total del Pasivo / Patrimonio	461%	413%	379%
Apalancamiento financiero	Deuda Financiera / EBITDA	201%	127%	173%
Rentabilidad	Resultado del ejercicio / Patrimonio promedio	2%	14%	19%
EBITDA (En \$ Millones)	Resultado Operativo + Depreciación + Amortización de activos intangibles	194	342	237

Aunque hay un importante incremento en los trabajos ejecutados por contratos vigentes aún no facturados al cierre de ejercicio, en particular por demoras presupuestarias de los clientes o porque la facturación se emite recién al finalizar ciertos hitos o etapas, éste ha

sido contrarrestado por disminuciones en los créditos por ventas y los saldos de efectivo y equivalentes. Ese último efecto, junto con el incremento de anticipos de clientes, llevó a una disminución en el nivel de liquidez.

Aunque la liquidez se mantiene en rango de cobertura, la sociedad se encuentra abocada a implementar las acciones necesarias a fin de asegurar el nivel de generación de fondos requerido en el corto y mediano plazo. Complementariamente, los ratios relacionados al endeudamiento y apalancamiento financiero aumentaron como consecuencia del incremento de anticipos de clientes que ascienden al 63% del pasivo y de la reducción del resultado operativo por las razones que se detallan más abajo. En este sentido, cabe destacar el efecto positivo en los ratios que ha tenido la disminución de pasivos financieros por cancelación de deuda y disminución de tasas de interés sobre las Obligaciones Negociables emitidas. Al momento de analizar los ratios de apalancamiento, hay que tomar en cuenta que los pasivos corrientes bajo NIIF corresponden a las deudas relacionadas a las operaciones ordinarias de la empresa, y no están definidos por plazos de vencimiento, tal como sucede en las normas contables locales.

El nivel de liquidez también se ve afectado por diferencias de cambio generadas por proyectos de exportación con plazos extensos de ejecución, donde el lapso entre la recepción del anticipo y la certificación de avances se prolonga en el tiempo. La solvencia se vio impactada por el incremento en el pasivo arriba mencionado y el bajo nivel de resultados del periodo, que mantiene casi sin variaciones al patrimonio neto.

El EBITDA y el resultado del ejercicio muestran una disminución respecto de años anteriores, principalmente debido a un menor margen bruto originado en proyectos que han tenido en este ejercicio una menor rentabilidad que la prevista. Adicionalmente, existe un impacto económico-financiero proveniente de la ampliación en los plazos de certificación, facturación y cobro de los trabajos, derivada de las condiciones presupuestarias de nuestros clientes. Por último, han influido los extensos tiempos administrativos en los trámites de aprobación de las redeterminaciones de precios.

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

5.3 Obligaciones Negociables

Luego de la exitosa colocación de las Clases I, II y III bajo el Programa de USD 50 millones aprobado por la Comisión Nacional de Valores, se está dando cumplimiento en tiempo y forma a los vencimientos correspondientes. Al cierre del ejercicio el monto en circulación es de \$ 82 millones por la Clase II y \$ 175 millones por la Clase III. La Clase I no tiene montos en circulación al 30 de junio de 2017.

5.4 Destino de los Resultados del Ejercicio

El Estado Separado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017, presenta en el rubro Resultados Acumulados un saldo positivo de \$ 23.250.954

De acuerdo con lo establecido en el artículo vigésimo tercero del Estatuto Social, el Directorio propone destinar utilidades del ejercicio: \$ 1.162.548 a Reserva Legal, de acuerdo a lo establecido en el inciso a); \$ 3.600.000 al hogar de ancianos El Descanso de Jesús, suma que será revisada periódicamente por el Directorio, de acuerdo a lo

establecido en el inciso b); \$ 2.325.095 al Bono de Participación, de acuerdo a lo dispuesto en el inciso c); aplicando el saldo como lo establece el inciso e) a Reserva Facultativa destinada a capital de trabajo.

En consecuencia, los montos de la distribución de las utilidades son los siguientes:

Utilidades del Ejercicio:	\$ 23.250.954
Reserva Legal	\$ 1.162.548
Hogar de Ancianos	\$ 3.600.000
Bono de Participación	\$ 2.325.095

A Reserva Facultativa se distribuyen \$ 19.763.311 como consecuencia de que el concepto Hogar de Ancianos se encontraban provisionado al cierre en el resultado del ejercicio.

5.5 Perspectivas

INVAP trabaja permanentemente con el objetivo de crecer y mejorar, siempre respetando los principios fundamentales de sustentabilidad, liderazgo responsable y respeto con el medio ambiente. La empresa seguirá dedicando esfuerzos a la innovación, la ciencia, la tecnología y la industria orientada a la generación de empleo y la calidad. Los contratos en negociación con mayor probabilidad de ocurrencia se encuentran detallados en la Reseña Informativa al 30.06.2017, que es parte integrante de los presentes Estados Financieros.

6. AGRADECIMIENTOS

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

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

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

Agradecemos a nuestros clientes, por confiarnos numerosos e importantes proyectos.

Entre nuestros principales clientes en el ámbito local se encuentran la Comisión Nacional de Actividades Espaciales (CONAE), la Comisión Nacional de Energía Atómica (CNEA), la Empresa Argentina de Soluciones Satelitales S.A. (ARSAT), Nucleoeléctrica Argentina S.A., la Subsecretaría de Recursos Hídricos, la Fuerza Aérea Argentina, la Armada Argentina en el ámbito del Ministerio de Defensa, el Ministerio de Seguridad, y la Administración Nacional de Aviación Civil (ANAC).

A nuestros principales clientes del exterior, nuestro reconocimiento por confiarnos proyectos estratégicos: Arabia Saudita, Argelia, Australia, Brasil, Egipto, Estados Unidos, India y Venezuela.

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

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

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

EL DIRECTORIO

Sr. Horacio A. Osuna
Presidente

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

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

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

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

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
II.1	II.1.2 De considerar relevante, agregar otras políticas aplicadas por el Órgano de Administración que no han sido mencionadas y detallar los puntos significativos.	X			La Sociedad cuenta con otras políticas internas, tales como: Régimen de Compras y Contrataciones, Seguridad de la información, Política integrada de Calidad, Gestión Ambiental y Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional bajo normas ISO 9001, 13485, 14001 y 18000, Responsabilidad Social Empresaria, entre otras. En julio 2016 se creó la Gerencia de Seguridad Ocupacional, Calidad y Medio Ambiente a fin de jerarquizar estas áreas y asumir un mayor compromiso.
	II.1.3. La Emisora cuenta con una política tendiente a garantizar la disponibilidad de información relevante para la toma de decisiones de su Órgano de Administración y una vía de consulta directa de las líneas gerenciales, de un modo que resulte simétrico para todos sus miembros (ejecutivos, externos e independientes) por igual y con una antelación suficiente, que permita el adecuado análisis de su contenido. Explicitar.	X			Los procedimientos de flujo de información de la Sociedad, permiten que todos los miembros del Órgano de Administración reciban en tiempo y forma la información relevante sobre los temas sometidos a consideración para realizar un análisis exhaustivo que facilite la toma de decisiones. Asimismo, la primera línea gerencial está a disposición de los directores para cualquier pedido de información que pudieran tener al respecto.
	II.1.4 Los temas sometidos a consideración del Órgano de Administración son acompañados por un análisis de los riesgos asociados a las decisiones que puedan ser adoptadas, teniendo en cuenta el nivel de riesgo empresarial definido como aceptable por la Emisora. Explicitar.	X			Para los diversos temas sometidos a consideración del Directorio que requieran, en virtud de su magnitud, un análisis específico, se realizan presentaciones evaluando las diferentes aristas a considerar de modo que el nivel de riesgo a asumir guarde el parámetro de aceptable para la Sociedad. Por ende, toda decisión sometida a consideración del Órgano de Administración es acompañada de los antecedentes relevantes, incluyendo los eventuales riesgos asociados.

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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



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

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



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

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

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

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

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

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

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
VI	VI.2 La Emisora emite un Balance de Responsabilidad Social y Ambiental con frecuencia anual, con una verificación de un Auditor Externo independiente. De existir, indicar el alcance o cobertura jurídica o geográfica del mismo y dónde está disponible. Especificar qué normas o iniciativas han adoptado para llevar a cabo su política de Responsabilidad Social Empresaria (Global Reporting Initiative y/o el Pacto Global de Naciones Unidas, ISO 26000, SA 8000, Objetivos de Desarrollo del Milenio, SGE 21-Forética, AA 1000, Principios de Ecuador, entre otros).		X		La Sociedad no cuenta con un Balance Social con verificación de Auditor Externo independiente. No obstante, la Sociedad emite un informe de Sustentabilidad comunicando a sus grupos de interés su desempeño ambiental, social y económico. Dicho informe sigue los lineamientos G3 de Global Reporting Initiative (GRI). Los contenidos incluidos fueron definidos en función del Nivel de aplicación "C" y fundamentados en un análisis de materialidad adaptando los protocolos GRI del negocio y contexto de la empresa. La Emisora adhiere al Pacto Global de las Naciones Unidas y el informe de Sustentabilidad integra la comunicación de la Sociedad sobre el Progreso (COP) anual, manifestando el sostenido compromiso de la empresa con los principios del Pacto y comunicando los avances logrados en su implementación. A estos fines se utiliza el documento "Estableciendo la Conexión" elaborado por el Global Reporting Initiative a fin de integrar los lineamientos G3, con los objetivos de la COP.
PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE.					
VII	Establecer claras políticas de remuneración de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora, con especial atención a la consagración de limitaciones convencionales o estatutarias en función de la existencia o inexistencia de ganancias.				
	<i>Responder si:</i>				
	VII.1 La emisora cuenta con un Comité de Remuneraciones		X		La política de remuneraciones del Órgano de Administración se fija atendiendo al sistema de retribución única para los Órganos de administración y representación (individuales o colegiados) y Sindicaturas de las Sociedades del Estado, Sociedades Anónimas y todas aquellas empresas del Estado con participación mayoritaria
	VII.1.1 Integrado por el menos tres miembros del Órgano de Administración, en su mayoría independientes,				

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

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
VII	VII.2.4 define y comunica la política de retención, promoción, despido y suspensión de personal clave,				
	VII.2.5 informa las pautas para determinar los planes de retiro de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora,				
	VII.2.6 da cuenta regularmente al Órgano de Administración y a la Asamblea de Accionistas sobre las acciones emprendidas y los temas analizados en sus reuniones,				
PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL.					
VIII	Garantizar comportamientos éticos en la Emisora.				
	Responder si:				
	VIII.1 La Emisora cuenta con un Código de Conducta Empresaria. Indicar principales lineamientos y si es de conocimiento para todo público. Dicho Código es firmado por al menos los miembros del Órgano de Administración y primera línea. Señalar si se fomenta su aplicación a proveedores y clientes.		X		La Emisora no cuenta con un Código de Conducta Empresaria pero ha adherido y difunde los 10 principios del Pacto Global los cuales formalizan pautas culturales presentes desde la fundación de la Sociedad, siendo la ética y la transparencia de la gestión una práctica que forma parte fundamental de todos los ámbitos de la empresa. La transmisión de estos valores se realiza en forma permanente con todos los nuevos integrantes a través del ejemplo de todas y cada una de las acciones de todos los responsables de la Sociedad, comportamiento éste que está incorporado como valor fundamental de la cultura de la empresa. Además, a fin de garantizar la adopción de las mejores prácticas, la empresa se adscribió al Código de principios para exportadores de reactores y centrales nucleares de potencia, al Grupo de Suministradores Nucleares, y al Código de conducta de la Organización Internacional de Energía Atómica.

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
VIII	VIII.2 La Emisora cuenta con mecanismos para recibir denuncias de toda conducta ilícita o anti ética, en forma personal o por medios electrónicos garantizando que la información transmitida responda a altos estándares de confidencialidad e integridad, como de registro y conservación de la información. Indicar si el servicio de recepción y evaluación de denuncias es prestado por personal de la Emisora o por profesionales externos e independientes para una mayor protección hacia los denunciantes.		X		La Sociedad no cuenta con una línea específica de denuncias, sin embargo a través de las redes sociales dispone de sitios específicos donde los usuarios pueden comunicarse. Se está evaluando la necesidad de tener una línea anónima de denuncias.
	VIII.3 La Emisora cuenta con políticas, procesos y sistemas para la gestión y resolución de las denuncias mencionadas en el punto VIII.2. Hacer una descripción de los aspectos más relevantes de las mismas e indicar el grado de involucramiento del Comité de Auditoría en dichas resoluciones, en particular en aquellas denuncias asociadas a temas de control interno para reporte contable y sobre conductas de miembros del Órgano de Administración y gerentes de la primera línea.		X		Ver ítem VIII.2
PRINCIPIO IX: PROFUNDIZAR EL ALCANCE DEL CÓDIGO					
IX	Fomentar la inclusión de las previsiones que hacen a las buenas prácticas de buen gobierno en el Estatuto Social.				
	<i>Responder si:</i>				
	El Órgano de Administración evalúa si las previsiones del Código de Gobierno Societario deben reflejarse, total o parcialmente, en el Estatuto Social, incluyendo las responsabilidades generales y específicas del Órgano de Administración. Indicar cuales previsiones están efectivamente incluidas en el Estatuto Social desde la vigencia del Código hasta el presente.		X		El Estatuto de la Sociedad incluye las disposiciones de gobierno societario exigidas por la legislación vigente. Por lo demás, la adopción de políticas y estrategias generales es materia del Directorio de la Sociedad, dado que se van actualizando de acuerdo con la evolución de las tendencias locales e internacionales. Cabe aclarar que ninguna disposición contenida en el Estatuto de la Sociedad contradice las recomendaciones existentes en dicha materia. La Sociedad no considera necesario incluir previsiones relativas a buenas prácticas de gobierno societario en el texto del Estatuto Social.



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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

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

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.1.2-12	118.611.275	490.265.199
Créditos por ventas	3-4.1.2-12	1.006.397.171	1.216.025.268
Contratos de construcción	3-12	1.991.375.359	1.324.559.771
Créditos diversos	3-4.2-12	909.348.478	557.271.909
Inventarios	3-6-12	114.374.527	117.928.193
Total Activo Corriente		<u>4.140.106.810</u>	<u>3.706.050.340</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Activos financieros	3-12	24.881.446	26.358.054
Propiedades de inversión	3-7-10	13.479.640	13.482.400
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	946.285.312	933.358.623
Activos intangibles	3-9-10	206.151.035	111.649.340
Total Activo No Corriente		<u>1.190.797.433</u>	<u>1.084.848.417</u>
TOTAL ACTIVO		<u>5.330.904.243</u>	<u>4.790.898.757</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.
 CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
 Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
 Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
 Firmado a efectos de su identificación
 con informe del 06/09/2017



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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

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

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Acreeedores comerciales	3-4.1.2-12	462.182.630	440.880.723
Anticipos de clientes	3-4.2-12	2.757.937.015	2.410.137.459
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	298.163.684	315.397.278
Beneficios al personal	3-4.2-12	307.410.953	223.337.631
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	39.495.436	31.342.162
Impuesto a las ganancias a pagar	3	191.971	-
Provisiones	3	145.654.208	21.081.007
Total Pasivo Corriente		4.011.035.897	3.442.176.260
 <u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	93.630.072	122.404.247
Pasivos por impuestos diferidos	3	271.597.200	291.417.976
Total Pasivo No Corriente		365.227.272	413.822.223
 TOTAL PASIVO		4.376.263.169	3.855.998.483
 <u>PATRIMONIO NETO</u>			
Capital		350.000.000	350.000.000
Saldo por diferencia de conversión		6.761.333	12.658.570
Reserva legal		13.015.221	7.400.000
Otras reservas		271.730.116	165.040.919
Superávit de revaluación		286.950.816	286.950.816
Resultados no asignados		23.250.954	112.304.418
Atribuible Sociedad controladora		951.708.440	934.354.723
Participaciones no controladoras		2.932.634	545.551
Total Patrimonio Neto		954.641.074	934.900.274
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		5.330.904.243	4.790.898.757

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

comparativo con el 30 de junio de 2016

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	30/06/2017	30/06/2016
Ingresos por contratos de construcción	5	3.260.920.318	3.393.135.850
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(2.869.909.333)	(2.830.385.253)
Ganancia bruta		391.010.985	562.750.597
Gastos de administración	13.2	(215.299.436)	(188.060.047)
Gastos de comercialización	13.2	(84.898.118)	(86.574.248)
Otros ingresos	5.4	18.579.993	6.847.310
Otros egresos	13.2	(5.100.132)	(18.941.223)
Ganancia operativa		104.293.292	276.022.389
Resultados de inversiones en asociadas		7.857.370	5.925.433
Costos financieros		(79.895.508)	(104.961.444)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		32.255.154	176.986.378
Gasto por impuesto a las ganancias	11.1	(7.217.127)	(65.294.405)
Ganancia del ejercicio		25.038.027	111.691.973
OTRO RESULTADO INTEGRAL DE LOS EJERCICIOS			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		(5.297.227)	11.711.496
Superávit de revaluación		-	192.082.818
Total		(5.297.227)	203.794.314
Resultado integral total de los ejercicios		19.740.800	315.486.287
Ganancia de los ejercicios			
Atribuible a la Sociedad controladora		23.250.954	112.304.418
Atribuible a las participaciones no controladoras		1.787.073	(612.445)
Total		25.038.027	111.691.973
Resultado integral total de los ejercicios			
Atribuible a la Sociedad controladora		17.353.717	316.002.328
Atribuible a las participaciones no controladoras		2.387.083	(516.041)
Total		19.740.800	315.486.287
Ganancia por acción básica	16	664	3.209
Ganancia por acción diluida	16	664	3.209

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Aportes de los propietarios	Total atribuible a los accionistas de la sociedad						Total de la controladora	Participaciones no controladas	Total
		Resultado integral total acumulado		Ganancias acumuladas						
	Acciones	Saldo por diferencias de conversión	Superávit de revaluación	Reserva legal	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res.609/12	Resultados no asignados			
Saldos al 1 de julio de 2016	350.000.000	12.658.570	286.950.816	7.400.000	47.916.822	117.124.097	112.304.418	934.354.723	545.551	934.900.274
Distribución A.G.O./E. 13/10/2016										-
*Asignación reserva legal	-	-	-	5.615.221	-	-	(5.615.221)	-	-	-
*Asignación reserva facultativa	-	-	-	-	106.689.197	-	(106.689.197)	-	-	-
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	23.250.954	23.250.954	1.787.073	25.038.027
Otro resultado integral del ejercicio	-	(5.897.237)	-	-	-	-	-	(5.897.237)	600.010	(5.297.227)
Total al 30 de junio de 2017	350.000.000	6.761.333	286.950.816	13.015.221	154.606.019	117.124.097	23.250.954	951.708.440	2.932.634	954.641.074

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Aportes de los propietarios	Total atribuible a los accionistas de la sociedad						Total de la controladora	Participaciones no controladas	Total
		Resultado integral total acumulado		Ganancias acumuladas						
	Acciones	Saldo por diferencias de conversión	Superávit de revaluación	Reserva legal	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res.609/12	Resultados no asignados			
Saldos al 1 de julio de 2015	37.000.000	1.043.478	94.867.998	7.400.000	261.905.059	117.124.097	99.011.763	618.352.395	1.061.592	619.413.987
Distribución A.G.O. 25/09/2015										-
*Asignación reserva facultativa	-	-	-	-	99.011.763	-	(99.011.763)	-	-	-
*Aumento de capital (Nota 1.2)	313.000.000	-	-	-	(313.000.000)	-	-	-	-	-
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	112.304.418	112.304.418	(612.445)	111.691.973
Otro resultado integral del ejercicio	-	11.615.092	192.082.818	-	-	-	-	203.697.910	96.404	203.794.314
Total al 30 de junio de 2016	350.000.000	12.658.570	286.950.816	7.400.000	47.916.822	117.124.097	112.304.418	934.354.723	545.551	934.900.274

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

(Método Indirecto)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,
comparativo con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

<u>Flujo de efectivo por las actividades de operación</u>	<u>Nota</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
Ganancia del ejercicio		25.038.027	111.691.973
Impuesto a las ganancias	11.1	7.217.127	65.294.405
Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		51.064.032	38.597.273
Depreciación propiedades de inversión		-	64
Amortización de activos intangibles		25.145.570	19.089.062
Resultado por participación en asociadas		(7.857.370)	(5.925.433)
Efecto diferencia de conversión		(5.297.227)	11.711.496
Resultado por intereses devengados		81.901.273	47.624.313
Valor residual bajas de propiedades, planta y equipos		43.332.039	16.508.238
Efecto revalúo de propiedades de inversión		-	(6.740.096)
Efecto revalúo de propiedades, planta y equipos		-	(103.429.210)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución/ (Aumento) en créditos por ventas		209.628.097	(762.919.489)
(Aumento) en contratos de construcción		(666.815.588)	(388.802.863)
(Aumento) en créditos diversos		(352.076.569)	(1.902.906)
Disminución/(Aumento) en inventarios		3.553.666	(29.868.939)
Aumento en acreedores comerciales		21.301.907	108.044.433
Aumento en anticipos de clientes		347.799.556	1.180.285.736
Aumento en beneficios al personal		84.073.322	85.024.148
Aumento / (Disminución) en impuestos y otros gravámenes		8.153.274	(1.771.584)
(Disminución) en impuesto a las ganancias a pagar		(7.025.156)	(66.104.294)
Aumento / (Disminución) en provisiones		124.573.201	(2.346.004)
(Disminución) / Aumento en pasivos por impuestos diferidos		(19.820.776)	112.069.630
Flujo neto de efectivo generado/ (utilizado) por las actividades operativas		(26.111.595)	426.129.953
<u>Flujo de efectivo por las actividades de inversión</u>			
Pagos en activos financieros		9.333.978	(7.443.037)
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo		-	149.372
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(107.320.000)	(103.561.409)
Pago por compras de activos intangibles		(127.737.267)	(75.694.214)
Bajas en activos intangibles		8.090.002	25.373.792
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(217.633.287)	(161.175.496)
<u>Flujo de efectivo por las actividades de financiación</u>			
Pagos / Cobros préstamos bancarios y otros pasivos		(127.909.042)	(19.131.407)
Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación		(127.909.042)	(19.131.407)
Flujo neto del efectivo del ejercicio		(371.653.924)	245.823.050
Efectivo al inicio del ejercicio		490.265.199	244.442.149
Efectivo al final del ejercicio	4.1.2	118.611.275	490.265.199

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

1.1 Acerca de la Sociedad

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

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

1.2 Composición corporativa

Al 30 de junio del 2017, las subsidiarias de la compañía son las que a continuación se detallan:

Sociedad	País	Moneda funcional	Participación	Derechos de voto	Acciones
INVAP Ingeniería SA	Argentina	AR\$	80%	80%	4.919.924
Eólica Rionegrina S.A.	Argentina	AR\$	60%	60,08%	3.660.000
Fundación INVAP	Argentina	AR\$	Socio Fundador		
Frontec S.A.	Argentina	AR\$	100%	100%	37.876
Black River Technology Inc.	EE.UU.	USD	100%	100%	5.000
INVAP do Brasil Ltda	Brasil	REAL	99,99%	99,99%	899.900

En la composición presentada en los estados de situación financiera y de cambios en el patrimonio, con respecto a la composición presentada para el ejercicio comparativo incluido en los presentes estados financieros se observa la inclusión de Frontec S.A. Con fecha 23 de mayo de 2017 se adquirieron las acciones representativas del 50% del capital social de Frontec S.A., acordándose un plan de pagos específico por su precio de compra, garantizando el mismo con la constitución de derecho real de prenda en primer grado sobre la totalidad de las acciones y la contratación de un seguro de caución a sola demanda a favor de Los Grobo Agropecuaria S.A.

1.3 Marco normativo

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

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

Los presentes estados financieros consolidados corresponden al ejercicio iniciado el 1° de julio de 2016 y terminado el 30 de junio de 2017. De acuerdo con las NIIF, la Sociedad presenta la información contable financiera en forma comparativa con el último ejercicio económico cerrado al 30 de junio de 2016.

Los presentes estados financieros consolidados al 30 de junio de 2017, han sido preparados por la Dirección de la Sociedad con el objeto de cumplir con los requerimientos de la CNV y la BCBA en el marco del proceso de autorización de la oferta pública de sus acciones.

1.4 Unidad de Medida

1.4.1. Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

En virtud del Decreto Nacional 664/03, la Comisión Nacional de Valores (CNV) –al igual que otros organismos de control– desde el 1 de marzo de 2003 no acepta estados financieros ajustados por inflación.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

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

Al cierre del presente ejercicio, en base a datos oficiales del INDEC, los estados financieros no han sido reexpresados a moneda homogénea teniendo en cuenta las condiciones requeridas por la NIC 29. No obstante, debería considerarse en la lectura y análisis de los presentes estados financieros separados la existencia de fluctuaciones sucedidas en variables relevantes de la economía ocurrida durante los últimos ejercicios.

NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Declaración de cumplimiento de las NIIF

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

2.2 Negocio en marcha

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

2.3 Bases de consolidación

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

2.4 Nuevas normas, interpretaciones, cambios en políticas contables

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

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

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

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

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

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

(5) La Sociedad está revisando el impacto anual en el método de depreciación a fin de determinar la razonabilidad del deterioro de los bienes de la compañía.

A continuación se resume el contenido de los principales pronunciamientos emitidos aprobados por el IASB pero no empleados por la Sociedad en los presentes estados financieros, distintos a los indicados en (4).

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

NIIF 16 Arrendamientos (1)

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

NIIF 9 Instrumentos Financieros (2)

En julio de 2014, el IASB aprobó el texto completo de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, que reemplazará a la NIC 39 en los período anuales que se inicien el a partir del 1° de enero de 2018. Se admite su aplicación anticipada.

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

Clasificación de activos financieros: en base a las características contractuales de los flujos de efectivo provenientes de un activo financiero y del modelo de negocio de la entidad respecto al mismo, podrá clasificarlo en alguna de las siguientes categorías: (1) activos financieros a costo amortizado; (2) activos financieros a valor razonable con cambios en resultados; y (3) activos financieros a valor razonable con cambios en el otro resultado integral. Asimismo, al inicio una entidad podría designar: (a) cualquier activo financiero en la categoría “a valor razonable con cambios en resultados” (siempre que se cumplan ciertas condiciones); y (b) los cambios en el valor razonable de ciertos instrumentos de patrimonio como reconocidos “con cambios en el otro resultado integral” (siempre que se cumplan ciertas condiciones). Un cambio en el modelo de negocios de la entidad conllevará una evaluación de la necesidad de reclasificar a la partida (o grupo de partidas) afectada(s).

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

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

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

En mayo de 2015 en IASB aprobó esta nueva norma, cuya vigencia es obligatoria para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2018 y admite su aplicación anticipada. La NIIF 15 reemplaza a la NIC 11, NIC 18, CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31.

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

NIC 12 Impuesto a las Ganancias – Modificaciones (3)

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
<u>ACTIVO</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</u>		
Caja moneda nacional	624.746	921.196
Caja moneda extranjera	1.917.081	2.516.825
Bancos moneda nacional	6.466.659	175.057.482
Bancos moneda extranjera	58.805.255	125.678.813
Inversiones en moneda nacional	49.538.729	144.478.041
Inversiones en moneda extranjera	1.258.805	41.612.842
Total	<u>118.611.275</u>	<u>490.265.199</u>
<u>CRÉDITOS POR VENTAS</u>		
Deudores por venta en moneda nacional	602.035.300	956.178.017
Deudores por venta en moneda extranjera	393.464.857	254.155.582
Deudores por ventas en sucursales	8.839.225	6.843.982
Reembolsos exportación	14.758.125	15.380.146
Provisión deudores incobrables en moneda nac.	(6.745.036)	(505.075)
Provisión deudores incobrables en moneda extr.	(5.955.300)	(16.027.384)
Total	<u>1.006.397.171</u>	<u>1.216.025.268</u>
<u>CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN</u>		
En moneda nacional	1.447.018.650	927.460.616
En moneda extranjera	544.356.709	397.099.155
Total	<u>1.991.375.359</u>	<u>1.324.559.771</u>
<u>CRÉDITOS DIVERSOS</u>		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	30.707.530	17.769.404
Seguros pagados por adelantado	13.772.364	13.835.860
Depósitos en garantía	860.435	580.901
Anticipo proveedores moneda nacional	202.666.717	112.832.555
Anticipo proveedores moneda extranjera	539.018.031	344.697.018
Anticipo proveedores Sucursales	15.370.150	6.920.174
Provisión deudores incobrables	(6.145.716)	(406.659)
Retenciones ingresos brutos	4.652.332	4.992.617
Derechos aduaneros	398.041	4.003.635
Otros créditos en moneda nacional	33.076.996	31.502.650
Otros créditos en moneda extranjera	4.515.552	2.874.486
Otras cuentas a cobrar Sucursales	65.528.944	3.218.266
Saldo a favor impuesto a las ganancias	4.927.102	14.451.002
Total	<u>909.348.478</u>	<u>557.271.909</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	30/06/2017	30/06/2016
<u>INVENTARIOS</u>		
Inventarios en tránsito moneda extranjera	26.851.375	30.841.325
Inventarios en almacenes locales	274.977	117.561
Inventarios en almacenes en el exterior	21.084.294	7.644.421
Inventarios de la producción en proceso	66.163.881	79.324.886
Total	114.374.527	117.928.193
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>ACTIVOS FINANCIEROS</u>		
COOP.ELECTRICIDAD BARILOCHE LTDA	59.011	59.011
C.E.A.T.S.A.	476.154	476.154
VENG S.A.	21.803.978	13.959.439
FRONTEC S.A.	-	9.509.603
SACT LLC.	2.190.565	1.994.105
Otros activos financieros en moneda nacional	349.638	169.640
Otros activos financieros en moneda extranjera	2.100	190.102
Total	24.881.446	26.358.054
<u>PROPIEDADES DE INVERSION</u>		
Terrenos/Mejoras	13.479.640	13.482.400
Total	13.479.640	13.482.400
<u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>		
Inmuebles	710.806.796	699.564.801
Muebles y útiles	4.458.092	4.720.122
Máquinas y herramientas	33.492.266	18.479.726
Instrumental	15.586.249	15.136.947
Rodados	4.783.634	2.520.455
Otros bienes de uso	3.552.402	2.747.702
Computación	13.290.515	16.491.613
Instalaciones	62.517.740	54.786.653
Laboratorios	947.492	1.737.068
Mejoras en inmuebles de terceros	42.666.270	31.570.126
Obras en curso	54.183.856	85.603.410
Total	946.285.312	933.358.623
<u>ACTIVOS INTANGIBLES [Nota 9]</u>		
Marcas y Patentes	988.243	744.780
Desarrollos	100.498.180	75.629.562
Software	37.877.805	12.576.567
Otros activos intangibles	66.786.807	22.698.431
Total	206.151.035	111.649.340

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>ACREEDORES COMERCIALES</u>		
En cuenta corriente moneda nacional	209.180.315	120.364.080
En cuenta corriente moneda extranjera	238.268.885	318.420.477
En Sucursales	14.733.430	2.096.166
Total	462.182.630	440.880.723
<u>ANTICIPO DE CLIENTES</u>		
Anticipo de clientes en moneda nacional	2.163.667.208	1.835.724.305
Anticipo de clientes en moneda extranjera	594.269.807	574.413.154
Total	2.757.937.015	2.410.137.459
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
En moneda nacional	215.484.659	315.397.278
En moneda extranjera	82.679.025	-
Total	298.163.684	315.397.278
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Sueldos	62.020.729	43.311.636
Anses aportes y contribuciones	58.000.806	26.693.602
Obras sociales	12.901.042	10.928.068
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	8.877.692	10.692.238
Vacaciones	103.784.636	82.152.090
Otros pasivos sociales en moneda nacional	26.248.272	21.510.275
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	1.051.869	1.624.475
Sueldo Anual Complementario (SAC)	34.525.907	26.425.247
Total	307.410.953	223.337.631
<u>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</u>		
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	900.713	1.394.193
Retenciones y percepciones A.F.I.P.	34.897.134	23.135.043
Dirección General de Rentas	1.439.130	2.222.925
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	731.544	3.403.157
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	892.402	793.817
Otros pasivos en moneda nacional	634.513	58.396
Impuesto al Valor Agregado a pagar	-	334.631
Total	39.495.436	31.342.162

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
<u>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</u>		
Impuesto a las ganancias	191.971	-
Total	191.971	-
<u>PROVISIONES</u>		
Bono de participación del personal	-	14.298.772
Hogar de ancianos	3.600.000	3.120.000
Otras provisiones en moneda nacional	141.314.366	2.922.393
Garantías edilicias y de buen funcionamiento	739.842	739.842
Total	145.654.208	21.081.007
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda nacional	93.630.072	122.404.247
Total	93.630.072	122.404.247
<u>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido	271.597.200	291.417.976
Total	271.597.200	291.417.976

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS

4.1 Instrumentos Financieros

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera

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

	30/06/2017	30/06/2016
Activos financieros a valor razonable		
con cambio en resultados		
* Mantenidos hasta el vencimiento	667.754	41.612.842
* Mantenidos para negociar	50.129.780	144.478.041
* Préstamos y partidas por cobrar	1.006.397.171	1.216.025.268
* Otros activos	24.053.552	16.012.555
Otros Activos Financieros	827.894	10.345.499
Total	1.082.076.151	1.428.474.205
Pasivos medidos a costo amortizado	853.976.386	878.682.248
Total	853.976.386	878.682.248

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

- *Efectivo y equivalentes*

Comprende el efectivo y los depósitos a corto plazo:

	30/06/2017	30/06/2016
Efectivo en moneda nacional	624.746	921.196
Efectivo en moneda extranjera	1.917.081	2.516.825
Depósitos en bancos - moneda nacional	6.466.659	175.057.482
Depósitos en bancos - moneda extranjera	58.805.255	125.678.813
Inversiones - moneda nacional (1)	49.538.729	144.478.041
Inversiones - moneda extranjera (1)	1.258.805	41.612.842
Total	118.611.275	490.265.199

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

• *Activos Financieros*

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

Los costos relacionados con la adquisición son considerados gastos cuando se incurren. Los activos netos y los pasivos contingentes identificables adquiridos en una combinación de negocios se valúan inicialmente a sus valores razonables a la fecha de la adquisición. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos se registra como valor llave. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados consolidado.

Con fecha 23 de mayo de 2017 Invap S.E. adquirió el 50% del capital social de Frontec S.A. convirtiéndose en el único accionista de dicha sociedad. Transcurrido el término de tres meses, en función a lo dispuesto por el art. 94 bis de la Ley General de Sociedades N° 19550, Frontec S.A. se convierte de pleno derecho en Sociedad Anónima Unipersonal.

El precio de compra fue pactado en dólares estadounidenses de la siguiente forma: 30% mediante transferencia bancaria el día 29 de mayo de 2017; 40% en las mismas condiciones dentro de los 180 días a partir de la fecha de compra; y el 30% restante dentro de los 360 días a partir de la fecha de compra. Por esta operación de compra se constituyó derecho real de prenda en primer grado de privilegio sobre la totalidad de las acciones de Frontec S.A., y póliza de seguro de caución a favor de Los Grobo Agropecuaria S.A. en garantía del pago del saldo del precio de las mismas, y hasta la extinción de las obligaciones emergentes de dicho contrato de compraventa de acciones.

Según información brindada por el Directorio de Frontec SA y certificación contable emitida por profesional en ciencias económicas, con fecha 22 de mayo de 2017, el patrimonio neto de la sociedad se conforma de la siguiente manera:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Capital Social	\$ 37.876.000
Resultados No Asignados	-\$ 8.052.411
TOTAL P.NETO	\$ 29.823.589

Asimismo, el detalle de los Activos y Pasivos de Frontec SA son los siguientes:

ACTIVOS:

Propiedad, Planta y Equipos	\$ 1.745.806
Activos Intangibles	\$ 15.273.854
Otros Activos no corrientes	\$ 4.993.763
Cuentas por cobrar y Otros Créditos	\$ 6.448.280
Otros Activos Corrientes	\$ 2.986.164
Efectivo y equivalentes de Efectivo	\$ 2.650.344

PASIVOS:

Cuentas por pagar Comerciales y Otras deudas	\$ 4.274.622
--	--------------

Frontec es una sociedad que mediante tecnologías desarrolladas permite recolectar y procesar grandes cantidades de datos que describen la historia productiva de cada lote agrícola, estimar sus rendimientos históricos y asociarlos a los contextos climáticos, analizar dicha información pixel por pixel sobre mapas digitalizados de suelos, o en el presente analizar la evolución de cultivos y medir los resultados utilizando la información de los mapas de rendimiento de las cosechadoras.

Esta información, apoyados en el procesamiento inteligente de información obtenida por satélites, radares, maquinarias y datos de campo, permite a los productores la toma de mejores decisiones agronómicas o productivas. Frontec ha desarrollado para el agro, algoritmos basados en ciencia agronómica, capaces de ser corridos en computadoras localizadas en la nube, que son alimentados por los datos antes mencionados.

Actualmente Frontec provee satisfactoriamente servicios de agricultura por ambientes, prescripciones, monitoreo on line y Mapas de rendimiento. Estos servicios se han provisto utilizando la Plataforma Frontec, la cual mantiene en operación y con capacidad de repetir o escalar estas actividades en el futuro.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Esta combinación de negocios, entre Invap SE y Frontec SA, tiene como finalidad potenciar la capacidad tecnológica de la empresa, apoyada en las reconocidas capacidades de Invap en las áreas satelitales, de sensores remotos, de radares, de desarrollo de software, para lograr en futuro consolidar el liderazgo de Frontec como plataforma tecnológica de servicios para el agro.

Frontec se encuentra ampliando su capacidad de proveer servicios y atender a mayor cantidad de clientes. A los cultivos extensivos tradicionalmente atendidos (soja, maíz, girasol, trigo y cebada) se van agregando clientes en papa, algodón, arveja y maní, realizándose además servicios demostrativos a potenciales clientes de caña de azúcar, arroz y producción forestal.

Estos hechos y un nuevo contexto nacional agropecuario y de negocios, los contratos en marcha y en negociación, el incremento de activos fijos y capital operativo, la mejora continua en la plataforma tecnológica, y el incremento de la presencia institucional en el mercado nos permite proyectar ampliar la capacidad para la campaña 2017/2018 y estimar un flujo de operaciones en constante incremento para los próximos años.

Valor llave

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 llaves no se amortizan. El Grupo 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

Pérdida estimada por desvalorización del valor llave

Anualmente el Grupo realiza la evaluación del valor recuperable del valor llave. Para determinar el valor recuperable del valor llave, se utilizan proyecciones de flujos de efectivo futuros de la unidad generadora de efectivo que tienen las mismas características que las detalladas para propiedad, planta y equipos.

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

• *Acreedores comerciales*

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

• *Anticipos de clientes*

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

• *Obligaciones negociables emitidas*

Primera Emisión-Clase I

Descripción de las condiciones de emisión

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

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

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

Garantía

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

Destino de los fondos

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Cancelación anticipada

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

• Actualización del Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables

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

Asimismo se delegó en el Directorio de la Sociedad las facultades necesarias para establecer los restantes términos y condiciones del Programa y hacer efectiva la emisión y colocación de las obligaciones negociables Clase II a emitirse en el marco del mismo y dentro del monto máximo fijado por la Asamblea, incluyendo la oportunidad en que se efectuará la presentación ante los organismos correspondientes, de los trámites de prórroga de vigencia, aumento del monto y actualización del programa.

El Programa fue aprobado por el Directorio de la CNV el 04 de noviembre de 2014 bajo la resolución Nro. 17.546 y por la Gerencia de Emisoras de CNV el 11 de noviembre de 2014.

• Segunda Emisión-Clase II

Descripción de las condiciones de emisión

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

	Serie I	Serie II
Monto de la emisión	\$ 8.172.167	\$ 141.827.833
Fecha de la emisión	05/12/2014	05/12/2014
Precio de la emisión	100% valor nominal	100% valor nominal
Fecha de vencimiento	05/12/2015	05/12/2018
Fecha de integración	Hasta 05/12/2014	Hasta 05/12/2014
Fecha de pago de intereses	05/03/2015 – 05/06/2015 – 05/09/2015 – 05/12/2015	05/03, 05/06, 05/09 y 05/12 desde la emisión hasta el 05/12/2018
Interés aplicable	Tasa fija 25%.	Tasa de Referencia (promedio aritmético simple de las Tasas Badlar Privadas) más 3,85%. La Tasa de Interés en ningún caso podrá superar el 35%.
Amortización	100% del valor nominal el 05/12/2015	12 cuotas trimestrales consecutivas y crecientes contadas desde el 05/03/2016 hasta el 05/12/2018. Cuotas 1 a 4 por el 6% cada una, Cuotas 5 a 8 por el 9% cada una y Cuotas 9 a 12 por el 10% cada una
Observaciones	Canceladas en su totalidad. No hay montos en circulación al cierre.	Monto en circulación al cierre \$ 82.260.143. Con garantía patrimonial del emisor.

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

• Tercera Emisión-Clase III

Descripción de las condiciones de emisión

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

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

Monto de la emisión	\$ 200.000.000
Fecha de la emisión	21/10/2015
Precio de la emisión	107,30% valor nominal
Fecha de vencimiento	21/10/2020
Fecha de integración	Hasta 21/10/2015
Fecha de pago de intereses	21/04 y 21/10 desde la emisión hasta el 21/10/2020
Interés aplicable	Tasa de Referencia (promedio aritmético simple de las Tasas Badlar Privadas)
Amortización	08 cuotas semestrales y consecutivas contadas desde el 21/04/2017 hasta el 21/10/2020, cada una del 12,5%.
Observaciones	Monto en circulación al cierre \$ 175.000.000 con garantía patrimonial del emisor.

Los fondos netos provenientes de la colocación de las Obligaciones Negociables Clase III son utilizados para: (i) capital de trabajo y (ii) para la inversión en activos físicos en el país, de acuerdo a las condiciones establecidas en el Suplemento de Precios aplicable. Con fecha 17 de marzo de 2016, el Directorio aprobó el cumplimiento de la primera etapa de la aplicación de los fondos netos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables Clase III, por un monto de \$ 138.264.122 destinados a capital de trabajo, de acuerdo a las condiciones establecidas en el Suplemento de Precios.

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUAY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(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 2.06 %

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

- Obligaciones Negociables emitidas en pesos (Clase II - Serie II): Tasa Badlar Privados + 3,85 puntos.
- Obligaciones Negociables emitidas en pesos (Clase III): Tasa Badlar Privados.
- Préstamo bancario en pesos BICE nro. 10013/10177: Tasa Badlar + 2,75 puntos.
- Préstamo Prefinanciación Exportaciones en Dólares BICE nro. 11587/11903: Tasa Fija 1,5 %
- Préstamo financiero Galicia Leasing Bienes de Uso: Tasa de interés anual del 15% hasta la cuota 36, Tasa Badlar + 4 puntos a partir de la cuota 37.

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017

Por Comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

• Información sobre garantías colaterales

La entidad suele realizar operaciones de descuentos comerciales en instituciones de crédito, las cuales no satisfacen las condiciones para dar de baja a los activos financieros, los que son considerados como pignoralos como garantía en tales transacciones. Los importes en libro de los créditos en esta situación al 30 de junio de 2017 y 30 de junio de 2016 no arrojaron movimientos. Por otra parte, la Sociedad retiene a ciertos proveedores importes por pagar en carácter de garantías financieras asociadas al cumplimiento de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de estos.

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

	30/06/2017	30/06/2016
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	6.898.152	4.171.096
Importe retenido en dólares estadounidenses a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos (expresado en pesos).	Sin movimientos	

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:

Partidas por cobrar	30/06/2017	30/06/2016
Saldo al inicio	(16.939.118)	(10.760.110)
Deterioros del ejercicio	(15.905.179)	-
Utilización del ejercicio	14.374.647	-
Diferencia de cambio	(376.402)	(6.179.008)
Saldo al final del ejercicio	(18.846.052)	(16.939.118)
Importe bruto	(1.906.934)	(6.179.008)
Cuenta correctora para pérdidas crediticias - Saldo al final del ejercicio	-	-
Importe neto	(1.906.934)	(6.179.008)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUAY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

• *Incumplimientos y otras infracciones*

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

• *Plazos de vencimientos*

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

Activos financieros:

- Mantenidos hasta el vencimiento:

PLAZOS FIJOS	30/06/2017	30/06/2016
0 a 3 meses	-	41.036.141
6 meses a 1 año	667.754	-
3 a 5 años	-	576.701
Total	667.754	41.612.842

- Mantenidos para negociar:

FONDOS DE INVERSION	30/06/2017	30/06/2016
0 a 3 meses	50.129.780	144.478.041
Total	50.129.780	144.478.041

- Préstamos y partidas por cobrar:

CRÉDITOS POR VENTAS	30/06/2017	30/06/2016
Vencido	683.654.879	204.949.974
0 a 3 meses	304.026.888	602.871.160
3 a 6 meses	82.051	274.573.152
6 meses a 1 año	2.344.671	129.288.736
1 a 3 años	16.288.682	4.342.246
Total	1.006.397.171	1.216.025.268

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017


NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)
Pasivos financieros:

- Medidos a costo amortizado:

ACREEDORES COMERCIALES	30/06/2017	30/06/2016
Vencido	264.432.832	251.000.649
0 a 3 meses	178.865.630	184.328.397
3 a 6 meses	17.868.201	1.628.787
6 meses a 1 año	687.777	190.126
1 a 3 años	328.190	3.732.764
Total	462.182.630	440.880.723

PRESTAMOS BANCARIOS	30/06/2017	30/06/2016
0 a 3 meses	27.591.611	35.521.294
3 a 6 meses	58.326.708	22.945.863
6 meses a 1 año	33.433.143	16.812.922
1 a 3 años	-	16.828.856
Total	119.351.462	92.108.935

DEUDAS FINANCIERAS	30/06/2017	30/06/2016
0 a 3 meses	6.898.623	1.889.268
3 a 6 meses	68.083	3.656.794
6 meses a 1 año	146.834	123.752
1 a 3 años	24.623	268.129
Total	7.138.163	5.937.943

OBLIGACIONES NEGOCIABLES	30/06/2017	30/06/2016
0 a 3 meses	14.145.730	11.531.442
3 a 6 meses	44.427.267	20.434.052
6 meses a 1 año	53.365.566	50.529.010
1 a 3 años	128.365.568	182.260.143
3 a 5 años	25.000.000	75.000.000
Total	265.304.131	339.754.647

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

 Lic. HECTOR E. OTHEGUY
 Gerente General

 Sr. HORACIO A. OSUNA
 Presidente

 Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
 Firmado a efectos de su identificación
 con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.3 Resultados Financieros incluidos en el resultado integral del ejercicio

A continuación se presenta un detalle de las partidas de ingresos, gastos, ganancias y pérdidas, relacionadas con los activos y pasivos financieros, que afectan al resultado integral total del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017 (comparativo con el mismo ejercicio del 2016):

	30/06/2017	30/06/2016
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable con cambios en resultados	25.357.031	16.205.118
Importes totales de los ingresos por intereses (calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva) producidos por los activos financieros que se miden al costo amortizado	(3.821.061)	49.283.009
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	(78.080.212)	(96.907.322)
Ingresos (Gastos) por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar la tasa de interés efectiva)	(1.100.445)	(955.827)
Ganancias ó pérdidas netas por revalúo ó deterioro de activos financieros	(22.250.821)	(72.586.422)
Total	(79.895.508)	(104.961.444)

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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017

Por Comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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.

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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017

Por Comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Las Obligaciones Negociables representan el 85% de los préstamos y la tasa aplicable es la resultante del promedio aritmético simple de las Tasas BADLAR privadas con un spread de 3,85% para la Segunda Emisión, y sin spread para la Tercera Emisión, estando sujetas principalmente a las oscilaciones de dichas tasas.

El comportamiento de las tasas BADLAR durante el ejercicio ha disminuido en promedio un 25% los costos financieros relacionados.

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

a.2 Riesgos asociados con tipos de cambio

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

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

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

a.3 Riesgo de la contraparte

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

La experiencia indica la escasa probabilidad de ocurrencia a pesar de la real existencia del riesgo.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

No obstante ello, considerando la exposición máxima al riesgo en función de la concentración de contrapartes, los créditos con el Estado Nacional, empresas relacionadas y sus dependencias directas, representan aproximadamente un 59,3 %, mientras que los restantes deudores se encuentran diversificados. Esta concentración de créditos con el Estado Nacional 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. 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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.

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Al 30 de junio de 2017, y su comparativo con el año anterior, el ratio de endeudamiento surge del cuadro a continuación:

	30/06/2017	30/06/2016
Préstamos bancarios y financieros	391.793.756	437.801.525
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	(118.611.275)	(490.265.199)
Deuda neta	273.182.481	(52.463.674)
Patrimonio neto total	954.641.074	934.900.274
Capitalización total	1.227.823.555	882.436.600
Ratio de apalancamiento	0,2862	-0,0561

4.1.5 Valor razonable de activos financieros y pasivos financieros

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

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

	30/06/2017	30/06/2016
Activos financieros a valor razonable		
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>		
Plazos Fijos - moneda extranjera	667.754	41.612.842
<i>Mantenidos para negociar:</i>		
Fondos de Inversión - moneda nacional	49.538.729	144.478.041
Fondos de Inversión - moneda extranjera	591.051	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>		
Créditos por ventas - moneda nacional	602.035.300	955.672.942
Créditos por ventas - moneda extranjera	404.361.871	260.352.326
<i>Otros Activos:</i>		
Moneda nacional	21.862.987	14.018.450
Moneda extranjera	2.190.565	1.994.105
Otros Activos Financieros		
Moneda nacional	825.794	10.155.397
Moneda extranjera	2.100	190.102
Total	1.082.076.151	1.428.474.205
Pasivos financieros a costo amortizado		
Acreedores comerciales	462.182.630	440.880.723
Préstamos bancarios	119.351.462	92.108.935
Deudas financieras	7.138.163	5.937.943
Obligaciones negociables	265.304.131	339.754.647
Total	853.976.386	878.682.248

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

4.1.5.2 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 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

	Total al 30/06/2017	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda extranjera	667.754	-	667.754	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	49.538.729	49.538.729	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera	591.051	-	591.051	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	602.035.300	-	602.035.300	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	404.361.871	-	404.361.871	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	21.862.987	-	21.862.987	-
Moneda extranjera	2.190.565	-	2.190.565	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	525.794	-	525.794	-
Moneda extranjera	2.100	-	2.100	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	462.182.630	-	462.182.630	-
Préstamos bancarios	119.351.462	-	119.351.462	-
Deudas financieras	7.138.163	-	7.138.163	-
Obligaciones negociables	265.304.131	-	265.304.131	-

	Total al 30/06/2016	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda extranjera	41.612.842	-	41.612.842	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	144.478.041	144.478.041	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera	-	-	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	955.672.942	-	955.672.942	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	260.352.326	-	260.352.326	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	14.018.450	-	14.018.450	-
Moneda extranjera	1.994.105	-	1.994.105	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	10.155.397	-	10.155.397	-
Moneda extranjera	190.102	-	190.102	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	440.880.723	-	440.880.723	-
Préstamos bancarios	92.108.935	-	92.108.935	-
Deudas financieras	5.937.943	-	5.937.943	-
Obligaciones negociables	339.754.647	-	339.754.647	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

4.1.6 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 PATAGONIA 30/06/2017					
N° CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
3981	1.109.847,54	USD	02/06/2016	1.090.885,40	18.962,14
4133	245.090,00	USD	05/04/2017	-	245.090,00
Totales	1.354.937,54			1.090.885,40	264.052,14

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.2 Partidas No Financieras presentadas en el estado de situación financiera

- Plazos de vencimientos

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

CREDITOS DIVERSOS	30/06/2017	30/06/2016
Vencido	182.008.034	96.969.444
0 a 3 meses	416.535.249	55.715.984
3 a 6 meses	78.024.146	32.195.334
6 meses a 1 año	138.901.892	342.156.555
1 a 3 años	93.386.772	28.974.407
3 a 5 años	-	1.259.742
Más de 5 años	492.385	443
Total	909.348.478	557.271.909

ANTICIPOS DE CLIENTES	30/06/2017	30/06/2016
0 a 3 meses	615.376.929	328.926.185
3 a 6 meses	683.965.485	400.080.859
6 meses a 1 año	533.032.884	659.885.676
1 a 3 años	925.561.717	1.021.244.739
Total	2.757.937.015	2.410.137.459

IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	30/06/2017	30/06/2016
Vencido	21.060.895	11.775.518
0 a 3 meses	17.802.145	7.737.539
3 a 6 meses	-	560.967
6 meses a 1 año	632.396	-
1 a 3 años	-	11.268.138
Total	39.495.436	31.342.162

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

- *Plazos de vencimientos (Cont.):*

IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR	30/06/2017	30/06/2016
3 a 6 meses	191.971	-
Total	191.971	-

BENEFICIOS AL PERSONAL	30/06/2017	30/06/2016
Vencido	37.307.938	70.040.290
0 a 3 meses	185.130.219	121.207.743
3 a 6 meses	45.106.188	28.028.968
6 meses a 1 año	37.556.375	2.288.933
1 a 3 años	2.310.233	1.707.366
3 a 5 años	-	58.274
mas de 5 años	-	6.057
Total	307.410.953	223.337.631

NOTA 5 INGRESOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN Y OTROS INGRESOS ORDINARIOS

5.1 Importes reconocidos provenientes de los contratos de construcción

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

	30/06/2017	30/06/2016
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales en el ejercicio.	3.260.920.318	3.393.135.850
Métodos utilizados para determinar la porción de ingreso de actividades ordinarias del contrato reconocido como tal en el ejercicio.	Método del porcentaje de terminación (grado de avance)	
Métodos usados para determinar el grado de realización de los contratos de construcción en curso.	Inspecciones físicas y certificaciones de avance.	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

5.2 Información sobre cada contrato de construcción vigente al final de los ejercicios sobre los que se informa.

Contratos de Construcción al 30/06/2017				
Proyectos	Cantidad acumulada de ventas reconocidas	Cantidad acumulada de costos incurridos	Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	Cuantía de los fondos retenidos al cierre
Segmento Nuclear	2.704.036.260	(977.052.188)	645.174.453	342.663
Segmento Aeroespacial y Gobierno	5.046.830.563	(2.179.531.353)	360.297.001	-
Segmento TICs	6.740.036.954	(4.694.609.222)	1.751.310.411	15.008.207
Industrial / Resto	188.506.508	(126.713.241)	1.155.150	-
	14.679.410.285	(7.977.906.004)	2.757.937.015	15.350.870

Contratos de Construcción al 30/06/2016				
Proyectos	Cantidad acumulada de ventas reconocidas	Cantidad acumulada de costos incurridos	Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	Cuantía de los fondos retenidos al cierre
Segmento Nuclear	2.456.475.173	(2.055.164.810)	334.711.726	1.897.758
Segmento Aeroespacial y Gobierno	4.384.084.103	(3.248.609.005)	442.295.717	-
Segmento TICs	5.597.107.716	(4.541.835.733)	1.620.265.704	39.501.111
Industrial / Resto	165.305.002	(109.237.354)	12.864.312	96.531
	12.602.971.994	(9.954.846.902)	2.410.137.459	41.495.400

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

5.3 Contratos de construcción de naturaleza onerosa

Las Sociedades consolidadas poseen contratos de construcción de naturaleza onerosa en los ejercicios cubiertos por los presentes estados financieros, cuyo pasivo representa el 4,19% de los ingresos del ejercicio.

5.4 Información sobre los otros ingresos

Los ingresos operativos diversos contenidos en los presentes estados se corresponden con recupero de gastos devengados y otros ingresos menores.

El detalle de los mismos es el siguiente:

Concepto	Por el ejercicio finalizado el	
	30/06/2017	30/06/2016
Recupero de gastos devengados	2.175	14.814
Recupero inversión proyecto eólico	17.875.207	-
Revalúo propiedades de inversión	-	6.740.096
Ingresos Sociedades Controladas	500.000	-
Donaciones recibidas	152.000	-
Otros ingresos menores	50.611	92.400
Total	18.579.993	6.847.310

NOTA 6 INVENTARIOS

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 6 INVENTARIOS (Cont.)

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

Concepto	30/06/2017	30/06/2016
Inventarios en tránsito moneda extranjera	26.851.375	30.841.325
Inventarios en Almacenes locales	274.977	117.561
Inventarios en Almacenes en el exterior	21.084.294	7.644.421
Inventarios de la producción en proceso	66.163.881	79.324.886
Total	114.374.527	117.928.193

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.

La situación del mercado con respecto a las propiedades de inversión en bienes inmuebles, desde la última estimación de su valor razonable realizada con fecha 30.06.16, se ha mantenido estable durante este ejercicio no habiéndose generado variaciones significativas entre el valor contable y el valor actual de los mismos que ameriten un nuevo revalúo.

El importe en libros de las propiedades de inversión revaluadas, al que se habría reconocido si se hubieran contabilizado según el modelo de costo asciende a \$750.986, al 30 de junio de 2017.

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 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(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 30.06.15 para la utilización de “valor razonable”, contempla la aplicación de mecanismos de monitoreo y confirmación a nivel gerencial que están incluidos en la política contable aplicada en la preparación de los estados financieros.

Para el resto de las clases que forman parte de propiedades, planta y equipo, se aplica como política contable el modelo del costo.

En este ejercicio, siguiendo la metodología de inventario y valuación adoptada así como el enfoque de valuación, no se ha realizado un nuevo revalúo debido a que la situación del mercado con respecto a los bienes inmuebles, desde el último revalúo realizado con fecha 30.06.2016, se ha mantenido estable no habiéndose generado variaciones significativas entre el valor contable y el valor actual de los mismos.

El importe en libros de los inmuebles revaluados, al que se habría reconocido si se hubieran contabilizado según el modelo de costo asciende a \$176.837.975, al 30 de junio de 2017. 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 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

La composición y evolución del rubro es la siguiente:

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 2017													
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Otros bienes de uso	Eq. de Comp. y Comunic.	Instalaciones	Laboratorios	Construcción en curso	Mejoras Inmuebles de Terceros	Total
Valor bruto													
Saldos al inicio al 1 de julio de 2016	603.524.714	129.137.639	8.644.893	32.566.604	43.389.487	8.432.506	5.690.274	49.249.461	78.046.940	8.877.449	85.603.410	38.816.913	1.091.980.290
Altas	-	-	537.160	19.652.048	7.597.891	3.193.990	1.968.875	3.703.237	2.869.969	-	64.519.284	2.334.037	106.376.491
Altas por combinación de negocios	-	-	61.270	45.303	-	983.276	-	939.913	39.574	-	-	-	2.069.336
Diferencias de cambio por conversión	-	-	13.669	-	-	-	(928.869)	-	-	-	-	-	(915.200)
Bajas	-	-	(14.261)	(13.525)	(156.009)	-	(642.552)	(378.596)	(20.923)	(7.612)	(14.485.592)	-	(15.719.070)
Reclasificaciones	25.691.910	-	16.100	19.764	124.451	-	-	217.360	14.339.485	-	(81.453.246)	13.000.392	(28.043.784)
Total al cierre	629.216.624	129.137.639	9.258.831	52.270.194	50.955.820	12.609.772	6.087.728	53.731.375	95.275.045	8.869.837	54.183.856	54.151.342	1.155.748.063
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total al cierre al 30 de junio de 2017	629.216.624	129.137.639	9.258.831	52.270.194	50.955.820	12.609.772	6.087.728	53.731.375	95.275.045	8.869.837	54.183.856	54.151.342	1.155.748.063
Depreciaciones													
Acumuladas al inicio al 1 de julio de 2016	(33.097.552)	-	(3.924.771)	(14.086.878)	(28.252.540)	(5.912.051)	(2.942.572)	(32.757.848)	(23.260.287)	(7.140.381)	-	(7.246.787)	(158.621.667)
Altas por combinación de negocios	-	-	(1.939)	(6.772)	-	(16.388)	-	(183.773)	(1.755)	-	-	-	(210.627)
Bajas	-	-	8.767	13.525	31.202	-	-	357.962	10.462	7.612	-	-	429.530
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	4.045	-	-	-	4.045
Del ejercicio	(14.449.915)	-	(877.402)	(4.697.803)	(7.148.233)	(1.897.699)	(871.598)	(7.857.201)	(9.509.770)	(789.576)	-	(4.238.285)	(52.337.482)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	(5.394)	-	-	-	1.278.844	-	-	-	-	-	1.273.450
Acumuladas al cierre al 30 de junio de 2017	(47.547.467)	-	(4.800.739)	(18.777.928)	(35.369.571)	(7.826.138)	(2.535.326)	(40.440.860)	(32.757.305)	(7.922.345)	-	(11.485.072)	(209.462.751)
Valor neto	581.669.157	129.137.639	4.458.092	33.492.266	15.586.249	4.783.634	3.552.402	13.290.515	62.517.740	947.492	54.183.856	42.666.270	946.285.312

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,
Comparativo con el ejercicio anterior
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 2016													
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Otros bienes de uso	Eq. de Comp. y Comunic.	Instalaciones	Laboratorios	Construcción en curso	Mejoras Inmuebles de Terceros	Total
Valor bruto													
Saldos al inicio al 1 de julio de 2015	368.792.006	60.944.328	6.788.840	24.251.592	36.958.284	8.075.203	2.911.122	42.741.919	54.818.603	8.877.449	62.543.866	34.108.953	711.812.165
Altas	247.957	-	1.581.897	8.443.575	6.674.236	357.303	2.879.940	6.794.538	3.032.079	-	72.628.469	-	102.639.994
Diferencias de cambio por conversión	-	-	47.848	-	-	-	873.567	-	-	-	-	-	921.415
Bajas	-	-	(22.203)	(147.048)	(219.378)	-	(974.355)	(411.120)	(35.878)	-	(16.254.757)	-	(18.064.739)
Reclasificaciones	7.166.034	-	248.511	18.485	(23.655)	-	-	124.124	20.232.136	-	(33.314.168)	4.707.960	(840.573)
Total al cierre	376.205.997	60.944.328	8.644.893	32.566.604	43.389.487	8.432.506	5.690.274	49.249.461	78.046.940	8.877.449	85.603.410	38.816.913	796.468.262
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el													
Patrimonio Neto	227.318.717	68.193.311	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	295.512.028
Total al cierre al 30 de Junio 2016	603.524.714	129.137.639	8.644.893	32.566.604	43.389.487	8.432.506	5.690.274	49.249.461	78.046.940	8.877.449	85.603.410	38.816.913	1.091.980.290
Depreciaciones													
Acumuladas al inicio al 1 de julio de 2015	(24.744.212)	-	(3.074.147)	(11.451.213)	(22.493.037)	(4.710.654)	(2.799.961)	(25.302.661)	(15.538.312)	(6.350.804)	-	(4.966.522)	(121.431.523)
Bajas	-	-	21.502	85.509	200.591	-	825.540	252.254	21.733	-	-	-	1.407.129
Reclasificaciones	-	-	(3.619)	3.619	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Del ejercicio	(8.353.340)	-	(861.319)	(2.724.793)	(5.960.094)	(1.201.397)	(142.850)	(7.707.441)	(7.743.708)	(789.577)	-	(2.280.265)	(37.764.784)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	(7.188)	-	-	-	(825.301)	-	-	-	-	-	(832.489)
Acumuladas al cierre al 30 de Junio 2016	(33.097.552)	-	(3.924.771)	(14.086.878)	(28.252.540)	(5.912.051)	(2.942.572)	(32.757.848)	(23.260.287)	(7.140.381)	-	(7.246.787)	(158.621.667)
Valor neto	570.427.162	129.137.639	4.720.122	18.479.726	15.136.947	2.520.455	2.747.702	16.491.613	54.786.653	1.737.068	85.603.410	31.570.126	933.358.623

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

8.1 Restricciones

Existe una hipoteca garantizando saldo de precio a favor de un acreedor privado por la suma total de \$ 184.000.

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

	Al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	AL 30/06/17
Sede INVAP en Bariloche	42.103.581	39.743.302	(44.556.578)	37.290.305
Mejoras Inmuebles de 3ros	7.169.754	2.612.913	(8.168.185)	1.614.482
Desarrollos en curso	29.317.363	22.163.069	(36.471.108)	15.009.324
En empresas controladas	269.745	-	-	269.745
Embalse Córdoba	6.742.967	-	(6.742.967)	-
Total	85.603.410	64.519.284	(95.938.838)	54.183.856

	Al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	AL 30/06/16
Sede INVAP en Bariloche	27.194.056	41.615.543	(26.706.018)	42.103.581
Mejoras Inmuebles de 3ros	7.802.657	6.772.722	(7.405.625)	7.169.754
Desarrollos en curso	22.123.487	17.497.237	(10.303.361)	29.317.363
En empresas controladas	269.745	-	-	269.745
Planta FAES	5.153.921	-	(5.153.921)	-
Embalse Córdoba	-	6.742.967	-	6.742.967
Total	62.543.866	72.628.469	(49.568.925)	85.603.410

8.3 Seguros

Se detallan a continuación los principales seguros patrimoniales contratados:

Conceptos asegurados	Riesgos cubiertos	Suma asegurada (\$)	Valor contable bienes
Edificios y contenidos sobre edificios propios	Incendio	31.633.066	812.364.039
	Responsabilidad Civil Comprensiva	4.500.000	
	Integral de comercio	910.488.569	
Edificios y contenidos sobre edificios de terceros	Incendio	67.753.526	4.783.634
	Responsabilidad Civil Comprensiva	9.500.000	
	Integral de comercio	87.313.340	
Flota automotor	Responsabilidad civil - Robo - Incendio - Terceros	25.889.299	2.491.705.964
Transporte Nacional	Todo riesgo	97.242.768	
Equipos de carga y descarga	Técnico	2.189.288	
Errores u omisiones	Professional Indemnity	155.000.000	
Proyectos	Responsabilidad Civil - Robo - Incendio - Integral Comercio	2.491.705.964	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES

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

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

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

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

Durante el presente ejercicio se ha invertido en este rubro \$127.737.267, mientras que en el ejercicio finalizado el 30/06/2016 fue de \$75.694.214. Se mantienen en este rubro aquellos con capacidad demostrable de generar beneficios económicos futuros.

9.1 Información sobre la medición de los activos intangibles

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

9.2 Restricciones

No existen restricciones en la disponibilidad de los activos intangibles.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

RUBROS	Saldos al Inicio 30/06/2016	Aumentos	Aumentos por combinacion de negocios	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones					Neto resultante 30/06/2017
							Acumuladas		Bajas/ Reclasif. del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
							Al inicio	Por combinacion de negocios				
Otros intangibles	22.698.431	50.005.951	382.522	(5.382.145)	(730.723)	66.974.036	-	(110.725)	-	(76.504)	(187.229)	66.786.807
Marcas y patentes	744.780	243.463	-	-	-	988.243	-	-	-	-	-	988.243
Desarrollo Sistemas de Información	49.248.909	28.286.254	20.422.843	(2.390.956)	-	95.567.050	(36.672.342)	(2.703.827)	-	(18.313.076)	(57.689.245)	37.877.805
Desarrollos industriales	6.308.970	2.578.683	-	24.165.670	-	33.053.323	-	-	-	(1.866.218)	(1.866.218)	31.187.105
Desarrollos área espacial	56.457.567	26.720.655	-	(19.523.878)	(3.274.104)	60.380.240	(2.401.997)	-	-	(1.702.260)	(4.104.257)	56.275.983
Desarrollos área nuclear	23.713.310	1.911.448	-	1.012.836	(1.966.702)	24.670.892	(10.425.133)	-	-	(2.199.090)	(12.624.223)	12.046.669
Desarrollo área TICs	4.942.111	-	-	-	-	4.942.111	(2.965.266)	-	-	(988.422)	(3.953.688)	988.423
TOTAL	164.114.078	109.746.454	20.805.365	(2.118.473)	(5.971.529)	286.575.895	(52.464.738)	(2.814.552)	-	(25.145.570)	(80.424.860)	206.151.035

RUBROS	Saldos al Inicio 30/06/2015	Aumentos	Aumentos por combinacion de negocios	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones					Neto resultante 30/06/2016
							Acumuladas		Bajas/ Reclasif. del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
							Al inicio	Por combinacion de negocios				
Otros intangibles	11.545.501	20.219.726	-	(9.045.406)	(21.390)	22.698.431	-	-	-	-	-	22.698.431
Marcas y patentes	169.476	575.304	-	-	-	744.780	-	-	-	-	-	744.780
Desarrollo Sistemas de Información	31.280.051	18.410.862	-	124.408	(566.412)	49.248.909	(21.706.221)	-	-	(14.966.121)	(36.672.342)	12.576.567
Desarrollos industriales	6.728.725	324.108	-	-	(743.863)	6.308.970	-	-	-	-	-	6.308.970
Desarrollos área espacial	38.659.340	29.887.012	-	825.665	(12.914.450)	56.457.567	(1.466.568)	-	-	(935.429)	(2.401.997)	54.055.570
Desarrollos área nuclear	19.627.879	6.277.202	-	(119.058)	(2.072.713)	23.713.310	(8.226.043)	-	-	(2.199.090)	(10.425.133)	13.288.177
Desarrollo área TIC's	4.942.111	-	-	-	-	4.942.111	(1.976.844)	-	-	(988.422)	(2.965.266)	1.976.845
TOTAL	112.953.083	75.694.214	-	(8.214.391)	(16.318.828)	164.114.078	(33.375.676)	-	-	(19.089.062)	(52.464.738)	111.649.340

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 10 DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

La Sociedad no realizó el Test de deterioro de los activos ya que no existen indicios internos ni externos que indiquen una pérdida por deterioro del valor de los mismos.

La entidad monitorea sobre una base permanente tales indicios, siguiendo lo descripto por la NIC 36 y garantizando los controles gerenciales adecuados, de conformidad con lo establecido por la RG 576/2010 de la CNV.

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

11.1 Impuesto a las ganancias

Durante el ejercicio comprendido desde el 01/07/2016 al 30/06/2017, INVAP S.E. ha tenido una Ganancia Contable, antes de impuestos de \$ 32.255.154. Los principales componentes del gasto por el impuesto a las Ganancias para los ejercicios finalizados en junio de 2017 y en junio de 2016 son los siguientes:

Estado consolidado del resultado:	30/06/2017	30/06/2016
Resultado del ejercicio antes de impuestos - Ganancia	32.255.154	176.986.378
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
	<u>11.289.304</u>	<u>61.945.232</u>
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Deducciones no admitidas	<u>(4.072.177)</u>	<u>3.349.173</u>
Subtotal	<u>7.217.127</u>	<u>65.294.405</u>
Total cargo a resultado por Impuesto a las Ganancias	7.217.127	65.294.405
Variación entre el activo y el pasivo diferido al inicio y al cierre del ejercicio	<u>19.820.776</u>	<u>(8.640.420)</u>
Impuesto determinado	<u>27.037.903</u>	<u>56.653.985</u>
Menos: Anticipos y pagos a cuenta	<u>(26.845.932)</u>	<u>(56.653.985)</u>
Impuesto a las ganancias a pagar	<u>191.971</u>	<u>-</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

La evolución del saldo por impuesto diferido por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017 es la siguiente:

Estado consolidado del resultado:	Saldo al 30/06/2016	Resultado	Saldo al 30/06/2017
	Activo/Pasivo		Activo/Pasivo
Créditos por ventas	13.382.035	(1.620.105)	11.761.930
Créditos diversos	63.134.061	31.295.941	94.430.002
Propiedades de inversión	(4.465.909)	-	(4.465.909)
Propiedades, planta y equipos	(190.620.330)	3.721.363	(186.898.967)
Activos Intangibles	465.446	(889.035)	(423.589)
Provisiones	(450.785)	-	(450.785)
Contratos de Construcción	(118.203.769)	(26.451.275)	(144.655.044)
Otros pasivos	(54.658.725)	13.763.887	(40.894.838)
Total	(291.417.976)	19.820.776	(271.597.200)

11.2 Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta, el cual fue establecido para los ejercicios cerrados a partir del 31 de diciembre de 1998 por la Ley 25.063 por el término de diez ejercicios anuales. Actualmente, luego de sucesivas prórrogas, el mencionado gravamen se encuentra vigente hasta el 31 de diciembre de 2019.

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA AL 30/06/2017				
	Moneda	M.E.	T.C.	Pesos arg.
ACTIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES				
	Dólares E.E.U.U.	1.897.170	16,4000	31.113.581
	Euros	54.874	18,7518	1.028.989
	Reales	41.161	4,2000	172.877
	Dólares Australianos	538.771	12,6935	6.838.885
	Libras Egipcias	2.418.249	0,9058	2.190.450
	Dinares Argelinos	134.942.875	0,1518	20.477.583
	Otras	-	-	158.776
TOTAL				61.981.141
CRÉDITOS POR VENTAS				
	Dólares E.E.U.U.	24.713.261	16,4000	405.297.701
	Reales	156.000	4,2000	2.925.281
	Dólares Australianos	21.768	12,6935	276.312
	Libras Egipcias	450.898	0,9058	408.423
	Dinares Argelinos	53.736.338	0,1518	8.154.489
SUB-TOTAL				417.062.206
Menos: Previsión Deudores Incobrables	Dólares E.E.U.U.	(363.128)	16,4000	(5.955.299)
TOTAL				411.106.907
CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN				
	Dólares E.E.U.U.	32.474.248	16,4000	532.577.673
	Euros	138.230	18,7518	2.592.053
	Dinares Argelinos	60.520.310	0,1518	9.186.983
TOTAL				544.356.709
CRÉDITOS DIVERSOS				
	Dólares E.E.U.U.	10.365.246	16,4000	170.013.834
	Euros	19.912.899	18,7518	373.402.702
	Reales	4.956	4,2000	20.815
	Dólares Australianos	4.921.091	12,6935	62.465.865
	Libras Egipcias	1.407.245	0,9058	1.274.683
	Dinares Argelinos	113.491.164	0,1518	17.222.284
	Otras	-	-	32.494
TOTAL				624.432.677
INVENTARIOS				
	Dólares E.E.U.U.	2.276.576	16,4000	37.463.623
	Euros	558.456	18,7518	10.472.046
TOTAL				47.935.669
TOTAL ACTIVO CORRIENTE				1.689.813.103
ACTIVO NO CORRIENTE				
ACTIVOS FINANCIEROS				
	Reales	500	4,2000	2.100
	Riales	500.000	4,38113	2.190.565
TOTAL				2.192.665
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS				
	Dólares E.E.U.U.	2.251	16,4000	36.927
	Dólares Australianos	927	18,7518	11.770
	Libras Egipcias	25.769	0,9058	23.341
	Dinares Argelinos	23.178.194	0,1518	3.517.291
TOTAL				3.589.329
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE				5.781.994
TOTAL ACTIVO				1.695.595.097
PASIVO CORRIENTE				
ACREEDORES COMERCIALES				
	Dólares E.E.U.U.	13.291.375	16,5000	219.307.681
	Euros	1.008.533	18,9074	19.068.729
	Dólares Australianos	11.229	12,6935	142.535
	Otras	-	-	14.483.370
TOTAL				253.002.315
ANTICIPO DE CLIENTES				
	Dólares E.E.U.U.	32.244.461	16,5000	532.033.613
	Euros	11.309	18,9074	213.820
	Dinares Argelinos	408.714.162	0,1518	62.022.374
TOTAL				594.269.807
PASIVOS FINANCIEROS				
	Dólares E.E.U.U.	5.010.850	16,5000	82.679.025
TOTAL				82.679.025
BENEFICIOS AL PERSONAL				
	Dólares Australianos	21.968	12,6935	278.855
	Libras Egipcias	614.382	0,9058	556.507
	Dinares Argelinos	1.426.737	0,1518	216.507
TOTAL				1.051.869
IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES				
	Libras Egipcias	287.046	0,9058	260.006
	Dinares Argelinos	4.167.352	0,1518	632.396
TOTAL				892.402
TOTAL PASIVO CORRIENTE				931.895.418
TOTAL PASIVO				931.895.418

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUAY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA AL 30/06/2016				
	Moneda	M.E.	T.C.	Pesos arg.
ACTIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	Dólares E.E.U.U.	4.952.932	14,8800	73.699.630
	Euros	88.231	16,5198	1.457.555
	Reales	50.652	3,2000	162.086
	Dólares Australianos	7.364.003	11,2148	82.585.818
	Libras Egipcias	845.920	1,6949	1.433.749
	Dinares Argelinos	76.490.230	0,1346	10.295.585
	Otras			174.057
TOTAL				169.808.480
CRÉDITOS POR VENTAS	Dólares E.E.U.U.	18.113.960	14,8800	269.535.728
	Reales	246.196	11,2148	2.761.041
	Dólares Australianos	478.753	1,6949	811.439
	Libras Egipcias	24.305.364	0,1346	3.271.502
SUB-TOTAL				276.379.710
Menos: Previsión Deudores Incobrables	Dólares E.E.U.U.	(1.077.109)	14,8800	(16.027.384)
TOTAL				260.352.326
CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN	Dólares E.E.U.U.	26.686.771	14,8800	397.099.155
TOTAL				397.099.155
CRÉDITOS DIVERSOS	Dólares E.E.U.U.	6.274.349	14,8800	93.362.314
	Euros	15.377.008	16,5198	254.025.089
	Reales	7.775	3,2000	24.881
	Dólares Australianos	6.441	11,2148	72.240
	Libras Egipcias	1.159.225	1,6949	1.964.771
	Dinares Argelinos	60.296.322	0,1346	8.115.885
	Otras			144.764
TOTAL				357.709.944
INVENTARIOS	Dólares E.E.U.U.	1.375.448	14,8800	20.466.659
	Euros	1.090.757	16,5198	18.019.087
TOTAL				38.485.746
TOTAL ACTIVO CORRIENTE				1.223.455.651
ACTIVO NO CORRIENTE				
ACTIVOS FINANCIEROS	Reales	59.407	3,2000	190.102
	Riales	500.000	3,9882	1.994.105
TOTAL				2.184.207
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	Dólares E.E.U.U.	8.439	14,8800	125.573
	Dólares Australianos	2.225	11,2148	24.958
	Otras			2.722.744
TOTAL				2.873.275
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE				5.057.482
TOTAL ACTIVO				1.228.513.133
PASIVO CORRIENTE				
ACREEDORES COMERCIALES	Dólares E.E.U.U.	16.802.948	14,9800	251.708.154
	Euros	3.993.450	16,6682	66.563.626
	Reales	82.044	3,2000	262.541
	Dólares Australianos	74.292	11,2148	833.166
	Libras Egipcias	148.172	1,6949	251.137
	Otras			898.019
TOTAL				320.516.643
ANTICIPO DE CLIENTES	Dólares E.E.U.U.	36.766.209	14,9800	550.757.807
	Dinares Argelinos	175.745.520	0,1346	23.655.347
TOTAL				574.413.154
BENEFICIOS AL PERSONAL	Dólares E.E.U.U.	15.661	14,9800	234.598
	Dólares Australianos	25.853	11,2148	289.939
	Libras Egipcias	593.821	1,6949	1.006.468
	Dinares Argelinos	694.428	0,1346	93.470
TOTAL				1.624.475
IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES	Libras Egipcias	133.502	1,6949	226.273
	Dinares Argelinos	4.167.660	0,1346	560.967
	Otras			6.577
TOTAL				793.817
TOTAL PASIVO CORRIENTE				897.348.089
TOTAL PASIVO				897.348.089

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL EJERCICIO

13.1 Costo de ejecución de los contratos

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio 2017 (comparativo con 30/06/2016)		
	30/06/2017	30/06/2016
1. Existencias al comienzo del ejercicio	87.086.868	81.663.651
2. Compras e insumos del ejercicio	757.758.230	1.220.026.052
3. Gastos de Producción del ejercicio	2.307.658.490	1.764.105.101
SUBTOTAL	3.152.503.588	3.065.794.804
Menos:		
4. Gastos de Producción Bienes Intangibles	(130.551.819)	(75.694.214)
5. Gastos de Producción Bienes de Uso / Obras en Curso	(64.519.284)	(72.628.469)
6. Existencias al cierre del ejercicio	(87.523.152)	(87.086.868)
Costo de ejecución de los contratos	2.869.909.333	2.830.385.253

13.2 Composición de gastos por naturaleza

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 30/06/2017
Mano de obra	1.018.144.679	119.361.397	29.848.673	-	1.167.354.749
Materiales de uso general	1.820.102	2.377.424	416.388	16.712	4.630.626
Servicios de terceros	875.088.273	15.611.971	5.916.255	5.344	896.621.843
Servicios financieros y Seguros	71.475.070	1.179.624	316.575	161	72.971.430
Viajes	46.925.737	8.031.383	2.327.791	236.393	57.521.304
Inmuebles	99.354.358	12.699.249	2.258.444	-	114.312.051
Mantenimiento	13.017.889	653.355	106.605	7.061	13.784.910
Depreciaciones y amortizaciones	66.859.437	7.614.011	1.638.789	97.365	76.209.602
Capacitación e institucional	3.288.463	11.682.837	2.906.743	-	17.878.043
Impuestos y tasas	38.231.108	28.205.493	38.796.253	1.302	105.234.156
Gastos sucursales exterior	51.615.975	1.085.350	271.338	-	52.972.663
Donaciones	-	3.500	-	3.791.742	3.795.242
Otros gastos	21.837.399	6.793.842	94.264	944.052	29.669.557
Total del ejercicio	2.307.658.490	215.299.436	84.898.118	5.100.132	2.612.956.176

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL EJERCICIO (Cont.)

13.2 Composición de gastos por naturaleza

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 30/06/2016
Mano de obra	737.611.523	90.634.268	23.689.876	-	851.935.667
Materiales de uso general	811.604	1.810.801	575.653	-	3.198.058
Servicios de terceros	687.808.765	12.533.685	2.684.969	-	703.027.419
Servicios financieros y Seguros	51.670.266	3.503.252	591.658	-	55.765.176
Viajes	39.320.407	6.267.230	1.537.538	-	47.125.175
Inmuebles	100.396.551	10.030.803	2.011.655	-	112.439.009
Mantenimiento	10.544.004	11.092.621	92.373	371.936	22.100.934
Depreciaciones y amortizaciones	49.193.577	6.979.484	1.374.076	139.262	57.686.399
Capacitación e institucional	2.571.731	11.965.625	2.983.824	21.285	17.542.465
Impuestos y tasas	27.834.307	27.624.863	43.372.333	4.431	98.835.934
Gastos sucursales exterior	24.612.285	1.088.236	268.867	-	25.969.388
Donaciones	-	-	-	3.651.339	3.651.339
Bono participación	-	-	-	14.298.772	14.298.772
Otros gastos	31.730.081	4.529.179	7.391.426	454.198	44.104.884
Total del ejercicio	1.764.105.101	188.060.047	86.574.248	18.941.223	2.057.680.619

NOTA 14 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS

14.1 Información sobre las transacciones con partes relacionadas

La siguiente tabla muestra las transacciones con compañías relacionadas al 30 de junio de 2017 y 30 de junio de 2016:

Transacción	Sociedad	Concepto	Transacciones	
			30/06/2017	30/06/2016
Compras	Invap Ingeniería S.A.	Materiales	15.244.524	5.447.762
Compras	Black River Technology Ltd	Materiales	43.021.303	78.761.189
Ventas	Invap Ingeniería S.A.	Varios	209.022	84.318
Ventas	Frontec S.A.	Varios	1.425.306	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 14 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS (Cont.)

14.1 Información sobre las transacciones con partes relacionadas (Cont.)

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

	30/06/2017		
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros
Créditos empresas del Grupo:			
Invap Ingeniería S.A.	1.474.420	-	718.359
Black River Technology Ltd	33.527.254	-	-
Eólica Rionegrina S.A.	-	-	5.637.410
Frontec S.A.	-	-	212.508
Total de créditos	35.001.674	-	6.568.277
Deudas empresas del Grupo:			
Invap Ingeniería S.A.	-	1.635.881	10.347
Black River Technology Ltd	-	24.274.455	-
Fundación Invap	-	-	-
Invap do Brasil	-	-	72.203
Total de pasivos	-	25.910.336	82.550

	30/06/2016		
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros
Créditos empresas del Grupo:			
Invap Ingeniería S.A.	798.818	-	2.641.747
Black River Technology Ltd	13.894.619	-	-
Eólica Rionegrina S.A.	-	-	1.229.753
Total de créditos	14.693.437	-	3.871.500
Deudas empresas del Grupo:			
Invap Ingeniería S.A.	-	1.851.629	10.347
Black River Technology Ltd	-	11.065.516	-
Invap do Brasil	-	-	120.444
Total de pasivos	-	12.917.145	130.791

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 15 SEGMENTOS DE OPERACIÓN

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES (por el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2017)					
	Nuclear	Espacial	TICs	Industrial/ Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	1.079.215.247	1.200.629.689	915.409.758	65.665.624	-
Costos de ejecución de los contratos	(1.291.681.545)	(853.237.097)	(676.780.981)	(48.193.143)	(16.567)
Resultado Bruto	(212.466.298)	347.392.592	238.628.777	17.472.481	(16.567)
Gastos de administración	(938.415)	(6.728.475)	(38.025)	(2.381.279)	(205.213.242)
Gastos de comercialización	(9.144.975)	(18.505.938)	(18.980.515)	(5.477.684)	(32.789.006)
Otros ingresos	-	-	-	18.376.166	203.827
Otros egresos	(81.320)	(232.543)	(879.043)	(5.564)	(3.901.662)
Resultados Financieros	-	-	-	-	(79.895.508)
Resultado inversiones en asociadas	-	7.844.538	-	-	12.832
Impuesto a las ganancias	82.372.412	(121.374.182)	(81.206.450)	(5.959.750)	118.950.843
Resultado del ejercicio	(140.258.596)	208.395.992	137.524.744	22.024.370	(202.648.483)
Otros resultados integrales	(7.551.134)	1.510.704	26.268	636.144	80.791
Ganancia Integral del ejercicio	(147.809.730)	209.906.696	137.551.012	22.660.514	(202.567.692)

El resultado del segmento nuclear se ve altamente afectado por el déficit operativo del proyecto CN Embalse.

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES (por el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2016)					
	Nuclear	Espacial	TICs	Industrial / Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	546.132.817	1.077.357.291	1.703.656.956	65.681.808	306.978
Costos de ejecución de los contratos	(505.107.539)	(857.406.558)	(1.420.142.095)	(47.346.677)	(382.384)
Resultado Bruto	41.025.278	219.950.733	283.514.861	18.335.131	(75.406)
Gastos de administración	(544.558)	(4.157.231)	(134.501)	(1.188.718)	(182.035.039)
Gastos de comercialización	(5.133.969)	(15.527.332)	(37.232.250)	(2.407.239)	(26.273.458)
Otros ingresos	53.704	18.925	-	20.763	6.753.918
Otros egresos	(3.613.333)	(7.237.545)	(768.162)	(969.416)	(6.352.767)
Resultados Financieros	-	-	-	-	(104.961.444)
Resultado inversiones en asociadas	(12.848)	3.626.442	1.976.416	335.423	-
Impuesto a las ganancias	(11.722.271)	(72.557.625)	(91.255.535)	(5.211.390)	115.452.416
Resultado del ejercicio	20.052.003	124.116.367	156.100.829	8.914.554	(197.491.780)
Otros resultados integrales	6.092.619	5.371.526	237.941	107.074	191.985.154
Ganancia Integral del ejercicio	26.144.622	129.487.893	156.338.770	9.021.628	(5.506.626)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 15 SEGMENTOS DE OPERACIÓN (Cont.)

Con referencia a los clientes cuya participación excede del 10% de los ingresos del ejercicio, la situación es la siguiente:

Al 30 de junio de 2017	
Comisión Nacional de Energía Atómica	29,18%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	12,16%
Fuerza Aérea Argentina	10,68%
Nucleoeléctrica Argentina S.A.	10,15%
Al 30 de junio de 2016	
Comisión Nacional de Energía Atómica	25,03%
Ministerio del Poder Popular para la Salud Venezuela	22,39%

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 ejercicio. Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas ni deuda convertible en acciones, el resultado básico es igual al resultado diluido por acción.

	30/06/2017	30/06/2016
Resultado Neto del ejercicio	23.250.954	112.304.418
Acciones en circulación	35.000	35.000
Utilidad neta por acción	664	3.209

NOTA 17 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

17.1 Compromisos futuros

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 18 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS

18.1 Avaless y garantías recibidas

	30/06/2017	30/06/2016
<u>PROVINCIA DE RIO NEGRO</u>	U\$S	U\$S
- Aval Contrato RPF Egipto - PT 807 (1)	2.000.000	2.000.000
<u>BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES</u>		
- Gtías. Egipto - Anticipo y Buen Ejecución - PT 807 (1)	1.117.305	1.117.305
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 (2)	16.292.265	16.277.033
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 Fase II y D11-04	8.410.554	-
<u>SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN</u>		
- Contragarantía B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	18.000.000	18.000.000
- Contragarantía B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	8.500.000	8.500.000

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

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

Las cifras están expresadas en dólares estadounidenses.

18.2 Avaless y garantías otorgadas

	30/06/2017	30/06/2016
<u>SECRETARIA DE HACIENDA DE LA NACIÓN</u>	U\$S	U\$S
Cesión Contrato SABIAMAR (May-2015) / Contrato ARSAT-3 (Ago-2016)	26.500.000	26.500.000
<u>BANCO DE INVERSION Y COMERCIO EXTERIOR</u>	\$	\$
- Cesión Contrato CONAE - SAOCOM 1A y 1B Etapa III	16.666.666	90.788.493

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 HECHOS POSTERIORES

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros se ha gravado con 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, un inmueble ubicado en Villa Llao Llao, San Carlos de Bariloche, provincia de Río Negro, en garantía del Contrato de Crédito ARSET – I 0058.

No existen otros hechos posteriores que hayan ocurrido entre el 30 de junio de 2017 y la fecha de preparación de estos Estados Contables que no estén reflejados en los mismos y en la presente Nota, y que puedan afectarlos definitivamente.

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

La fecha de reunión del Directorio para la aprobación de los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2017 es el 06 de septiembre de 2017.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO

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

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.1.2-12	107.474.366	482.610.694
Créditos por ventas	3-4.1.2-12	1.002.857.522	1.212.539.002
Contratos de construcción	3-12	1.987.478.001	1.320.648.134
Créditos diversos	3-4.2-12	937.171.688	570.270.105
Inventarios	3-6-12	93.132.817	110.091.356
Total Activo Corriente		<u>4.128.114.394</u>	<u>3.696.159.291</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Activos financieros	3-12	76.281.968	41.209.879
Propiedades de inversión	3-7-10	13.479.640	13.482.400
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	942.707.272	931.125.535
Activos intangibles	3-9-10	174.620.574	109.046.896
Total Activo No Corriente		<u>1.207.089.454</u>	<u>1.094.864.710</u>
TOTAL ACTIVO		<u>5.335.203.848</u>	<u>4.791.024.001</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO

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

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	30/06/2017	30/06/2016
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Acreedores comerciales	3-4.1.2-12	469.395.055	451.931.596
Anticipos de clientes	3-4.2-12	2.757.937.015	2.409.710.102
Pasivos financieros	3-4.1.2	297.547.745	311.802.359
Beneficios al personal	3-4.2-12	298.659.491	216.703.301
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	37.576.727	29.202.355
Impuesto a las ganancias a pagar	3	191.971	-
Provisiones	3	145.654.208	21.081.007
Total Pasivo Corriente		4.006.962.212	3.440.430.720
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	93.630.072	122.404.247
Pasivos por impuestos diferido	3	282.903.124	293.834.311
Total Pasivo No Corriente		376.533.196	416.238.558
TOTAL PASIVO		4.383.495.408	3.856.669.278
<u>PATRIMONIO NETO</u>			
Capital		350.000.000	350.000.000
Saldo por diferencia de conversión		6.761.333	12.658.570
Reserva legal		13.015.221	7.400.000
Otras reservas		271.730.116	165.040.919
Superávit de revaluación		286.950.816	286.950.816
Resultados no asignados		23.250.954	112.304.418
Total Patrimonio Neto		951.708.440	934.354.723
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		5.335.203.848	4.791.024.001

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.
 CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
 Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
 Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
 Firmado a efectos de su identificación
 con informe del 06/09/2017



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

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL SEPARADO

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017.
Comparativo con el 30 de junio de 2016
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	30/06/2017	30/06/2016
Ingresos por contratos de construcción	5.1	3.233.964.405	3.369.618.977
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(2.851.033.884)	(2.815.118.739)
Ganancia bruta		382.930.521	554.500.238
Gastos de administración	13.2	(205.100.769)	(181.915.693)
Gastos de comercialización	13.2	(70.105.513)	(75.953.529)
Otros ingresos	5.4	17.877.634	6.801.796
Otros egresos	13.2	(4.671.277)	(17.992.798)
Ganancia Operativa		120.930.596	285.440.014
Resultado de Inversiones en Asociadas		(5.205.465)	7.912
Costos Financieros		(78.748.586)	(104.203.825)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		36.976.545	181.244.101
Gasto por impuesto a las ganancias	11.1	(13.725.591)	(68.939.683)
Ganancia de los ejercicios		23.250.954	112.304.418

OTRO RESULTADO INTEGRAL DE LOS EJERCICIOS

Que se reclasificará en resultados

Diferencias de conversión	(5.897.237)	11.615.092
Superávit de revaluación	-	192.082.818
Total	(5.897.237)	203.697.910
Resultado integral total de los ejercicios	17.353.717	316.002.328

Ganancia por acción básica	15	664	3.209
Ganancia por acción diluida	15	664	3.209

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Aportes de los propietarios	Total atribuible a los accionistas de la sociedad						Total
		Resultado integral total acumulado		Ganancias acumuladas				
	Acciones	Saldo por diferencias de conversión	Superávit de revaluación	Reserva legal	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res.609/12	Resultados no asignados	
Saldos al 1 de julio de 2016	350.000.000	12.658.570	286.950.816	7.400.000	47.916.822	117.124.097	112.304.418	934.354.723
Distribución A.G.O./E. 13/10/2016								-
*Asignación reserva legal	-	-	-	5.615.221	-	-	(5.615.221)	-
*Asignación reserva facultativa	-	-	-	-	106.689.197	-	(106.689.197)	-
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	23.250.954	23.250.954
Otro resultado integral del ejercicio	-	(5.897.237)	-	-	-	-	-	(5.897.237)
Total al 30 de junio de 2017	350.000.000	6.761.333	286.950.816	13.015.221	154.606.019	117.124.097	23.250.954	951.708.440

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Aportes de los propietarios	Total atribuible a los accionistas de la sociedad						Total
		Resultado integral total acumulado		Ganancias acumuladas				
	Acciones	Saldo por diferencias de conversión	Superávit de revaluación	Reserva legal	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res.609/12	Resultados no asignados	
Saldos al 1 de julio de 2015	37.000.000	1.043.478	94.867.998	7.400.000	261.905.059	117.124.097	99.011.763	618.352.395
Distribución A.G.O. 25/09/2015								-
*Asignación reserva facultativa	-	-	-	-	99.011.763	-	(99.011.763)	-
*Acciones a emitir	313.000.000	-	-	-	(313.000.000)	-	-	-
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	112.304.418	112.304.418
Otro resultado integral del ejercicio	-	11.615.092	192.082.818	-	-	-	-	203.697.910
Total al 30 de junio de 2016	350.000.000	12.658.570	286.950.816	7.400.000	47.916.822	117.124.097	112.304.418	934.354.723

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



Tecnología para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. De Río Negro

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO

(Método Indirecto)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,
comparativo con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)**

<u>Flujo de efectivo por las actividades de operación</u>	<u>Nota</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
Ganancia del ejercicio		23.250.954	112.304.418
Impuesto a las ganancias	11.1	13.725.591	68.939.683
Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		50.098.635	38.045.417
Depreciación propiedades de inversión		-	64
Amortización de activos intangibles		21.973.764	19.089.062
Resultado por participación en asociadas		5.205.465	(7.912)
Efecto diferencia de conversión		(5.897.237)	11.615.092
Resultado por intereses devengados		80.957.400	46.865.119
Valor residual bajas de propiedades, planta y equipos		43.327.089	16.508.238
Efecto revalúo de propiedades de inversión		-	(6.740.096)
Efecto revalúo de propiedades, planta y equipos		-	(103.429.210)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución / (Aumento) en créditos por ventas		209.681.480	(763.035.219)
(Aumento) en contratos de construcción		(666.829.867)	(388.597.395)
(Aumento)/ Disminución en créditos diversos		(366.901.583)	3.797.733
Disminución / (Aumento) en inventarios		16.958.539	(25.189.600)
Aumento en acreedores comerciales		17.463.459	111.355.481
Aumento en anticipos de clientes		348.226.913	1.179.912.139
Aumento en beneficios al personal		81.956.190	83.547.689
Aumento/ (Disminución) en impuestos y otros gravámenes		8.374.372	(1.240.411)
(Disminución) en impuesto a las ganancias a pagar		(13.533.620)	(68.939.683)
Aumento / (Disminución) en provisiones		124.573.201	(2.346.004)
(Disminución) / Aumento en pasivos por impuestos diferidos		(10.931.187)	114.825.080
Flujo neto de efectivo generado / (utilizado) por las actividades operativas		(18.320.442)	447.279.685
<u>Flujo de efectivo por las actividades de inversión</u>			
Pagos en activos financieros		(40.277.554)	(13.865.527)
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo		-	149.372
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(105.004.701)	(103.265.457)
Pago por compras de activos intangibles		(95.637.444)	(74.600.867)
Bajas en activos intangibles		8.090.002	25.373.792
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(232.829.697)	(166.208.687)
<u>Flujo de efectivo por las actividades de financiación</u>			
Pagos / Cobros préstamos bancarios y otros pasivos		(123.986.189)	(21.643.523)
Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación		(123.986.189)	(21.643.523)
Flujo neto del efectivo del ejercicio		(375.136.328)	259.427.475
Efectivo al inicio del ejercicio		482.610.694	223.183.219
Efectivo al final del ejercicio	4.1.2	107.474.366	482.610.694

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

1.1 Acerca de la Sociedad

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

1.2 Composición corporativa

Al 30 de junio de 2017, las subsidiarias de la compañía son las que a continuación se detallan:

Sociedad	País	Moneda funcional	Participación	Derechos de voto	Acciones
INVAP Ingeniería SA	Argentina	AR\$	80%	80%	4.919.924
Eólica Rionegrina S.A.	Argentina	AR\$	60%	60,08%	3.660.000
Fundación INVAP	Argentina	AR\$	Socio Fundador		
Frontec S.A.	Argentina	AR\$	100%	100%	37.876
Black River Technology Inc.	EE.UU.	USD	100%	100%	5.000
INVAP do Brasil Ltda	Brasil	REAL	99,99%	99,99%	899.900

En la composición presentada en los estados de situación financiera y de cambios en el patrimonio, con respecto a la composición presentada para el ejercicio comparativo incluido en los presentes estados financieros se observa la inclusión de Frontec S.A.. Con fecha 23 de mayo de 2017 se adquirieron las acciones representativas del 50% del capital social de Frontec S.A., acordándose un plan de pagos específico por su precio de compra, garantizando el mismo con la constitución de derecho real de prenda en primer grado sobre la totalidad de las acciones y la contratación de un seguro de caución a sola demanda a favor de Los Grobo Agropecuaria S.A.

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,

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

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.

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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

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

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

La división de equipos médicos desarrolla y fabrica equipos para radioterapia y accesorios para distintas áreas médicas, brindando además asesoramiento integral para centros de radioterapia y medicina nuclear. Asimismo, se ofrece el diseño, cálculo y construcción de centros con la modalidad “llave en mano”, con áreas de tratamiento oncológico y capacidad de producción y tratamiento de radioisótopos para el desarrollo de fármacos, acorde a la necesidad y demanda de cada cliente.

Además, se cuenta con servicio de mantenimiento, suministro y postventa tanto de los desarrollos de INVAP, como de algunas empresas, de las cuales es distribuidor exclusivo en Argentina.

Los principales proyectos en curso se encuentran detallados en la Reseña Informativa adjunta a los presentes Estados Financieros separados finalizados el 30 de junio de 2017.

1.4 Marco normativo

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

No existen novedades que mencionar en lo que respecta a las políticas contables aplicadas para la preparación de los estados financieros individuales al 30 de junio de 2017, por lo tanto, para la confección de estos estados financieros individuales se han seguido las mismas políticas contables que las mencionadas en los estados financieros consolidados.

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

Los mismos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros individuales de la Sociedad al 30 de junio de 2016, preparados sobre la base de la RT 26 y emitidos el 6 de septiembre de 2016. Los presentes estados financieros individuales corresponden al ejercicio iniciado el 1° de julio de 2016 y terminado el 30 de junio de 2017. De acuerdo con las NIIF, la Sociedad presenta la información contable financiera en forma comparativa con el último ejercicio económico cerrado al 30 de junio de 2016.

La NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. Al cierre del presente ejercicio, en base a datos oficiales del INDEC, los estados financieros no han sido reexpresados a moneda homogénea teniendo en cuenta las condiciones requeridas por la NIC 29.

No obstante, debería considerarse en la lectura y análisis de los presentes estados financieros separados la existencia de fluctuaciones sucedidas en variables relevantes de la economía ocurrida durante los últimos ejercicios.

Los presentes estados financieros separados han sido aprobados por el Directorio en su reunión del 06 de septiembre de 2017.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Normas contables aplicadas

Los presentes estados financieros separados de INVAP S.E. han sido preparados de conformidad con las disposiciones de la RT 26 de la F.A.C.P.C.E., incorporada por la C.N.V. Dichas normas requieren el uso de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según las emitió el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés).

Los presentes estados financieros separados de INVAP S.E. por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017 han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, salvo por lo indicado en el párrafo anterior. Los mismos deben ser leídos conjuntamente con los últimos estados financieros separados anuales y completos de la Sociedad que son los correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016.

2.2 Negocio en marcha

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros 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

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

- NIIF 16: Arrendamientos (1)
- NIIF 9: Instrumentos financiero (2)
- NIIF 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes (2)
- NIIF 12 Impuesto a las ganancias. Modificaciones (3)
- NIC 7 Estado de flujo de efectivo. Modificaciones (3)

Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38) (4) (6) (7)

- (1) Aplicable en los ejercicios que se inicien el 1° de enero de 2019.
- (2) Aplicable en los ejercicios que se inicien el 1° de enero de 2018.
- (3) Aplicable en los ejercicios que se inicien el 1° de enero de 2017.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

(5) La Sociedad está revisando el impacto anual en el método de depreciación a fin de determinar la razonabilidad del deterioro de los bienes de la compañía.

A continuación se resume el contenido de los principales pronunciamientos emitidos aprobados por el IASB pero no empleados por la Sociedad en los presentes estados financieros, distintos a los indicados en (4).

NIIF 16 Arrendamientos (1)

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

NIIF 9 Instrumentos Financieros (2)

En julio de 2014, el IASB aprobó el texto completo de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, que reemplazará a la NIC 39 en los período anuales que se inicien el a partir del 1° de enero de 2018. Se admite su aplicación anticipada.

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

Clasificación de activos financieros: en base a las características contractuales de los flujos de efectivo provenientes de un activo financiero y del modelo de negocio de la entidad respecto al mismo, podrá clasificarlo en alguna de las siguientes categorías: (1) activos financieros a costo amortizado; (2) activos financieros a valor razonable con cambios en resultados; y (3) activos financieros a valor razonable con cambios en el otro resultado integral. Asimismo, al inicio una entidad podría designar: (a) cualquier activo financiero en la categoría “a valor razonable con cambios en resultados” (siempre que se cumplan ciertas condiciones); y (b) los cambios en el valor razonable de ciertos instrumentos de patrimonio como reconocidos “con cambios en el otro resultado integral” (siempre que se cumplan ciertas condiciones). Un cambio en el modelo de negocios de la entidad conllevará una evaluación de la necesidad de reclasificar a la partida (o grupo de partidas) afectada(s).

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUAY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

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

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

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

En mayo de 2015 en IASB aprobó esta nueva norma, cuya vigencia es obligatoria para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2018 y admite su aplicación anticipada. La NIIF 15 reemplaza a la NIC 11, NIC 18, CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31.

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,
Comparativo con el ejercicio anterior
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

NIC 12 Impuesto a las Ganancias – Modificaciones (3)

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO		
Caja moneda nacional	621.071	710.205
Caja moneda extranjera	1.903.908	2.506.247
Bancos moneda nacional	3.221.289	174.363.834
Bancos moneda extranjera	50.930.564	118.939.525
Inversiones en pesos	49.538.729	144.478.041
Inversiones en moneda extranjera	1.258.805	41.612.842
Total	107.474.366	482.610.694
CRÉDITOS POR VENTAS		
Deudores por venta en moneda nacional	598.030.409	952.477.148
Deudores por venta en moneda extranjera	393.425.024	253.865.110
Deudores por ventas en sucursales	8.839.225	6.843.982
Reembolsos exportación	14.758.125	15.380.146
Previsión deudores incobrables en moneda nac.	(6.239.961)	-
Previsión deudores incobrables en moneda extr.	(5.955.300)	(16.027.384)
Total	1.002.857.522	1.212.539.002
CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN		
En moneda nacional	1.443.121.292	923.548.979
En moneda extranjera	544.356.709	397.099.155
Total	1.987.478.001	1.320.648.134
CRÉDITOS DIVERSOS		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	29.289.093	17.766.451
Seguros pagados por adelantado	13.658.874	13.763.943
Depósitos en garantía	860.435	580.901
Anticipo proveedores moneda nacional	203.345.783	112.868.378
Anticipo proveedores moneda extranjera	572.606.690	358.039.442
Anticipo proveedores Sucursales	15.370.150	6.920.174
Previsión deudores incobrables	(6.145.716)	(406.659)
Retenciones ingresos brutos	4.570.087	4.981.794
Derechos aduaneros	398.041	4.003.635
Otros créditos en moneda nacional	32.065.387	33.162.440
Otros créditos en moneda extranjera	696.818	920.338
Otras cuentas a cobrar Sucursales	65.528.944	3.218.266
Saldo a favor impuesto a las ganancias	4.927.102	14.451.002
Total	937.171.688	570.270.105

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
<u>INVENTARIOS</u>		
Inventarios en tránsito moneda extranjera	26.851.375	30.841.325
Inventarios en almacenes locales	117.561	117.561
Inventarios de la producción en proceso	66.163.881	79.132.470
Total	93.132.817	110.091.356
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>ACTIVOS FINANCIEROS</u>		
B.R.T.	13.498.798	12.825.268
Invap Ingeniería	2.490.330	2.177.594
COOP. ELECTRICIDAD BARILOCHE LTDA.	59.011	59.011
C.E.A.T. S.A.	476.154	476.154
VENG S.A.	21.803.978	13.959.439
FRONTEC S.A.	32.274.307	9.509.603
SACT LLC.	2.190.565	1.994.105
INVAP DO BRASIL	-	188.502
Otros Activos financieros en moneda nacional	3.488.825	20.203
Total	76.281.968	41.209.879
<u>PROPIEDADES DE INVERSIÓN</u>		
Terrenos / Mejoras	13.479.640	13.482.400
Total	13.479.640	13.482.400
<u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>		
Inmuebles	710.129.669	698.880.800
Muebles y útiles	4.325.686	4.536.441
Máquinas y herramientas	33.269.803	18.243.061
Instrumental	15.450.950	15.136.947
Rodados	3.663.265	1.988.802
Otros bienes de uso	3.552.402	2.747.702
Computación	12.533.028	16.300.744
Instalaciones	62.254.596	54.650.179
Laboratorios	947.492	1.737.068
Mejoras en inmuebles de terceros	42.666.270	31.570.126
Obras en curso	53.914.111	85.333.665
Total	942.707.272	931.125.535
<u>ACTIVOS INTANGIBLES [Nota 9]</u>		
Marcas y Patentes	988.243	744.780
Desarrollos	100.498.180	75.629.562
Software	17.714.799	12.576.567
Otros activos intangibles	55.419.352	20.095.987
Total	174.620.574	109.046.896

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>ACREEDORES COMERCIALES</u>		
En cuenta corriente moneda nacional	204.282.488	122.444.313
En cuenta corriente moneda extranjera	250.397.434	327.391.117
En Sucursales	14.715.133	2.096.166
Total	<u>469.395.055</u>	<u>451.931.596</u>
<u>ANTICIPO DE CLIENTES</u>		
Anticipo de clientes en moneda nacional	2.163.667.208	1.835.296.948
Anticipo de clientes en moneda extranjera	594.269.807	574.413.154
Total	<u>2.757.937.015</u>	<u>2.409.710.102</u>
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
En moneda nacional	214.868.720	311.802.359
En moneda extranjera	82.679.025	-
Total	<u>297.547.745</u>	<u>311.802.359</u>
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Sueldos	59.975.028	41.814.573
Anses aportes y contribuciones	56.515.967	25.549.648
Obras sociales	12.901.042	10.928.068
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	6.899.616	10.346.236
Vacaciones	102.112.172	79.461.455
Otros pasivos sociales en moneda nacional	25.481.098	21.510.275
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	1.051.869	1.389.877
Sueldo Anual Complementario (SAC)	33.722.699	25.703.169
Total	<u>298.659.491</u>	<u>216.703.301</u>
<u>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</u>		
Retenciones y percepciones A.F.I.P.	34.696.616	23.033.305
Dirección General de Rentas	1.256.165	1.972.076
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	731.544	3.403.157
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	892.402	793.817
Total	<u>37.576.727</u>	<u>29.202.355</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
<u>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</u>		
Impuesto a las ganancias	191.971	-
Total	191.971	-
 <u>PROVISIONES</u>		
Bono de participación del personal	-	14.298.772
Hogar de ancianos	3.600.000	3.120.000
Otras provisiones en moneda nacional	141.314.366	2.922.393
Garantías edilicias y de buen funcionamiento	739.842	739.842
Total	145.654.208	21.081.007
 <u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda nacional	93.630.072	122.404.247
Total	93.630.072	122.404.247
 <u>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido moneda nacional	282.903.124	293.834.311
Total	282.903.124	293.834.311

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS

4.1 Instrumentos Financieros

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

Los instrumentos financieros 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 NIC 39, tal como se detalla en las políticas contables a los estados financieros, es la que se muestra en la nota 4.1.2.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,
Comparativo con el ejercicio anterior
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera

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

	30/06/2017	30/06/2016
<u>Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados</u>		
* Mantenidos hasta el vencimiento	667.754	41.612.842
* Mantenidos para negociar	50.129.780	144.478.041
* Préstamos y partidas para cobrar	1.002.857.522	1.212.539.002
* Otros Activos	24.053.552	16.012.555
Otros Activos Financieros	52.228.416	25.197.324
Total	1.129.937.024	1.439.839.764
<u>Pasivos medidos a costo amortizado</u>	860.572.872	886.138.202
Total	860.572.872	886.138.202

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

- *Efectivo y equivalentes*

Comprende el efectivo y los depósitos a corto plazo:

	30/06/2017	30/06/2016
Efectivo - Caja Moneda Nacional	621.071	710.205
Efectivo - Caja Moneda Extranjera	1.903.908	2.506.247
Efectivo - Bancos nacionales	3.221.289	174.363.834
Efectivo - Bancos extranjeros	50.930.564	118.939.525
Efectivo - Inversiones en Pesos (1)	49.538.729	144.478.041
Efectivo - Inversiones en Moneda Extranjera (1)	1.258.805	41.612.842
Total	107.474.366	482.610.694

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

- *Activos Financieros*

La empresa 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 exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la empresa en los activos netos identificables adquiridos se registra como valor llave. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

Con fecha 23 de mayo de 2017 Invap S.E. adquirió el 50% del capital social de Frontec S.A. convirtiéndose en el único accionista de dicha sociedad. Transcurrido el término de tres meses, en función a lo dispuesto por el art. 94 bis de la Ley General de Sociedades N° 19550, Frontec S.A. se convierte de pleno derecho en Sociedad Anónima Unipersonal.

El precio de compra fue pactado en dólares estadounidenses de la siguiente forma: 30% mediante transferencia bancaria el día 29 de mayo de 2017; 40% en las mismas condiciones dentro de los 180 días a partir de la fecha de compra; y el 30% restante dentro de los 360 días a partir de la fecha de compra. Por esta operación de compra se constituyó derecho real de prenda en primer grado de privilegio sobre la totalidad de las acciones de Frontec S.A., y póliza de seguro de caución a favor de Los Grobo Agropecuaria S.A. en garantía del pago del saldo del precio de las mismas, y hasta la extinción de las obligaciones emergentes de dicho contrato de compraventa de acciones.

Según información brindada por el Directorio de Frontec SA y certificación contable emitida por profesional en ciencias económicas, con fecha 22 de mayo de 2017, el patrimonio neto de la sociedad se conforma de la siguiente manera:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Capital Social	\$ 37.876.000
Resultados No Asignados	-\$ 8.052.411
<u>TOTAL P.NETO</u>	<u>\$ 29.823.589</u>

Asimismo, el detalle de los Activos y Pasivos de Frontec SA son los siguientes:

ACTIVOS:

Propiedad, Planta y Equipos	\$ 1.745.806
Activos Intangibles	\$ 15.273.854
Otros Activos no corrientes	\$ 4.993.763
Cuentas por cobrar y Otros Créditos	\$ 6.448.280
Otros Activos Corrientes	\$ 2.986.164
Efectivo y equivalentes de Efectivo	\$ 2.650.344

PASIVOS:

Cuentas por pagar Comerciales y Otras deudas	\$ 4.274.622
--	--------------

Frontec es una sociedad que mediante tecnologías desarrolladas permite recolectar y procesar grandes cantidades de datos que describen la historia productiva de cada lote agrícola, estimar sus rendimientos históricos y asociarlos a los contextos climáticos, analizar dicha información pixel por pixel sobre mapas digitalizados de suelos, o en el presente analizar la evolución de cultivos y medir los resultados utilizando la información de los mapas de rendimiento de las cosechadoras.

Esta información, apoyados en el procesamiento inteligente de información obtenida por satélites, radares, maquinarias y datos de campo, permite a los productores la toma de mejores decisiones agronómicas o productivas. Frontec ha desarrollado para el agro, algoritmos basados en ciencia agronómica, capaces de ser corridos en computadoras localizadas en la nube, que son alimentados por los datos antes mencionados.

Actualmente Frontec provee satisfactoriamente servicios de agricultura por ambientes, prescripciones, monitoreo on line y Mapas de rendimiento. Estos servicios se han provisto utilizando la Plataforma Frontec, la cual mantiene en operación y con capacidad de repetir o escalar estas actividades en el futuro.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Esta combinación de negocios, entre Invap SE y Frontec SA, tiene como finalidad potenciar la capacidad tecnológica de la empresa, apoyada en las reconocidas capacidades de Invap en las áreas satelitales, de sensores remotos, de radares, de desarrollo de software, para lograr en futuro consolidar el liderazgo de Frontec como plataforma tecnológica de servicios para el agro.

Frontec se encuentra ampliando su capacidad de proveer servicios y atender a mayor cantidad de clientes. A los cultivos extensivos tradicionalmente atendidos (soja, maíz, girasol, trigo y cebada) se van agregando clientes en papa, algodón, arveja y maní, realizándose además servicios demostrativos a potenciales clientes de caña de azúcar, arroz y producción forestal.

Estos hechos y un nuevo contexto nacional agropecuario y de negocios, los contratos en marcha y en negociación, el incremento de activos fijos y capital operativo, la mejora continua en la plataforma tecnológica, y el incremento de la presencia institucional en el mercado nos permite proyectar ampliar la capacidad para la campaña 2017/2018 y estimar un flujo de operaciones en constante incremento para los próximos años.

Valor llave

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 individual.

Los valores llaves 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 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

Pérdida estimada por desvalorización del valor llave

Anualmente la empresa realiza la evaluación del valor recuperable del valor llave. Para determinar el valor recuperable del valor llave, se utilizan proyecciones de flujos de efectivo futuros de la unidad generadora de efectivo que tienen las mismas características que las detalladas para propiedad, planta y equipos.

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

- *Acreeedores comerciales*

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

- *Anticipos de clientes*

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

- *Obligaciones negociables emitidas*

- **Primera Emisión-Clase I**

Descripción de las condiciones de emisión

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017

Por Comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

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

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

Garantía

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

Destino de los fondos

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUAY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Cancelación anticipada

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

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

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

Asimismo se delegó en el Directorio de la Sociedad las facultades necesarias para establecer los restantes términos y condiciones del Programa y hacer efectiva la emisión y colocación de las obligaciones negociables Clase II a emitirse en el marco del mismo y dentro del monto máximo fijado por la Asamblea, incluyendo la oportunidad en que se efectuará la presentación ante los organismos correspondientes, de los trámites de prórroga de vigencia, aumento del monto y actualización del programa.

El Programa fue aprobado por el Directorio de la CNV el 04 de noviembre de 2014 bajo la resolución Nro. 17.546 y por la Gerencia de Emisoras de CNV el 11 de noviembre de 2014.

• **Segunda Emisión-Clase II**

Descripción de las condiciones de emisión

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,
Comparativo con el ejercicio anterior
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)**

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

	Serie I	Serie II
Monto de la emisión	\$ 8.172.167	\$ 141.827.833
Fecha de la emisión	05/12/2014	05/12/2014
Precio de la emisión	100% valor nominal	100% valor nominal
Fecha de vencimiento	05/12/2015	05/12/2018
Fecha de integración	Hasta 05/12/2014	Hasta 05/12/2014
Fecha de pago de intereses	05/03/2015 – 05/06/2015 – 05/09/2015 – 05/12/2015	05/03, 05/06, 05/09 y 05/12 desde la emisión hasta el 05/12/2018
Interés aplicable	Tasa fija 25%.	Tasa de Referencia (promedio aritmético simple de las Tasas Badlar Privadas) más 3,85%. La Tasa de Interés en ningún caso podrá superar el 35%.
Amortización	100% del valor nominal el 05/12/2015	12 cuotas trimestrales consecutivas y crecientes contadas desde el 05/03/2016 hasta el 05/12/2018. Cuotas 1 a 4 por el 6% cada una, Cuotas 5 a 8 por el 9% cada una y Cuotas 9 a 12 por el 10% cada una
Observaciones	Canceladas en su totalidad. No hay montos en circulación al cierre.	Monto en circulación al cierre \$ 82.260.143. Con garantía patrimonial del emisor.

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

• **Tercera Emisión-Clase III**

Descripción de las condiciones de emisión

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

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

Monto de la emisión	\$ 200.000.000
Fecha de la emisión	21/10/2015
Precio de la emisión	107,30% valor nominal
Fecha de vencimiento	21/10/2020
Fecha de integración	Hasta 21/10/2015
Fecha de pago de intereses	21/04 y 21/10 desde la emisión hasta el 21/10/2020
Interés aplicable	Tasa de Referencia (promedio aritmético simple de las Tasas Badlar Privadas)
Amortización	08 cuotas semestrales y consecutivas contadas desde el 21/04/2017 hasta el 21/10/2020, cada una del 12,5%.
Observaciones	Monto en circulación al cierre \$ 175.000.000 con garantía patrimonial del emisor.

Los fondos netos provenientes de la colocación de las Obligaciones Negociables Clase III son utilizados para: (i) capital de trabajo y (ii) para la inversión en activos físicos en el país, de acuerdo a las condiciones establecidas en el Suplemento de Precios aplicable. Con fecha 17 de marzo de 2016, el Directorio aprobó el cumplimiento de la primera etapa de la aplicación de los fondos netos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables Clase III, por un monto de \$ 138.264.122 destinados a capital de trabajo, de acuerdo a las condiciones establecidas en el Suplemento de Precios.

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUAY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(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 2.06 %

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

- Obligaciones Negociables emitidas en pesos (Clase II - Serie II): Tasa Badlar Privados + 3,85 puntos.
- Obligaciones Negociables emitidas en pesos (Clase III): Tasa Badlar Privados.
- Préstamo bancario en pesos BICE nro. 10013/10177: Tasa Badlar + 2,75 puntos.
- Préstamo Prefinanciación Exportaciones en Dólares BICE nro. 11587/11903: Tasa Fija 1,5 %
- Préstamo financiero Galicia Leasing Bienes de Uso: Tasa de interés anual del 15% hasta la cuota 36, Tasa Badlar + 4 puntos a partir de la cuota 37.

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017

Por Comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

- *Información sobre garantías colaterales*

La entidad suele realizar operaciones de descuentos comerciales en instituciones de crédito, las cuales no satisfacen las condiciones para dar de baja a los activos financieros, los que son considerados como pignorados como garantía en tales transacciones. Los importes en libro de los créditos en esta situación al 30 de junio de 2017 y 30 de junio de 2016 no arrojaron movimientos. Por otra parte, la Sociedad retiene a ciertos proveedores importes por pagar en carácter de garantías financieras asociadas al cumplimiento de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de estos.

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

	30/06/2017	30/06/2016
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	6.898.152	4.171.096
Importe retenido en dólares estadounidenses a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos (expresado en pesos).	Sin movimientos	

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:

Partidas por cobrar	30/06/2017	30/06/2016
Saldo al inicio	(16.434.043)	(10.255.035)
Deterioros del ejercicio	(15.905.179)	-
Utilización del ejercicio	14.374.647	-
Diferencia de Cambio	(376.402)	(6.179.008)
Saldo al final del ejercicio	(18.340.977)	(16.434.043)
Importe bruto	(1.906.934)	(6.179.008)
Cuenta correctora para pérdidas crediticias - Saldo al final del ejercicio	-	-
Importe neto	(1.906.934)	(6.179.008)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

- Incumplimientos y otras infracciones*

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

- Plazos de vencimientos*

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

Activos financieros:

- Mantenidos hasta el vencimiento:

PLAZOS FIJOS	30/06/2017	30/06/2016
0 a 3 meses	-	41.036.141
6 meses a 1 año	667.754	-
3 a 5 años	-	576.701
Total	667.754	41.612.842

- Mantenidos para negociar:

FONDOS DE INVERSION	30/06/2017	30/06/2016
0 a 3 meses	50.129.780	144.478.041
Total	50.129.780	144.478.041

- Préstamos y partidas por cobrar:

CRÉDITOS POR VENTAS	30/06/2017	30/06/2016
Vencido	683.654.879	204.949.974
0 a 3 meses	300.487.239	599.384.894
3 a 6 meses	82.051	274.573.152
6 meses a 1 año	2.344.671	129.288.736
1 a 3 años	16.288.682	4.342.246
Total	1.002.857.522	1.212.539.002

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,
Comparativo con el ejercicio anterior
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Pasivos financieros:

- Medidos a costo amortizado:

ACREEDORES COMERCIALES	30/06/2017	30/06/2016
Vencido	264.432.832	251.000.649
0 a 3 meses	186.078.055	195.379.270
3 a 6 meses	17.868.201	1.628.787
6 meses a 1 año	687.777	190.126
1 a 3 años	328.190	3.732.764
Total	469.395.055	451.931.596

PRESTAMOS BANCARIOS	30/06/2017	30/06/2016
0 a 3 meses	27.591.611	35.521.294
3 a 6 meses	58.326.708	22.945.863
6 meses a 1 año	33.433.143	16.812.922
1 a 3 años	-	16.828.856
Total	119.351.462	92.108.935

DEUDAS FINANCIERAS	30/06/2017	30/06/2016
0 a 3 meses	6.282.684	1.889.268
3 a 6 meses	68.083	61.875
6 meses a 1 año	146.834	123.752
1 a 3 años	24.623	268.129
Total	6.522.224	2.343.024

OBLIGACIONES NEGOCIABLES	30/06/2017	30/06/2016
0 a 3 meses	14.145.730	11.531.442
3 a 6 meses	44.427.267	20.434.052
6 meses a 1 año	53.365.566	50.529.010
1 a 3 años	128.365.568	182.260.143
3 a 5 años	25.000.000	75.000.000
Total	265.304.131	339.754.647

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.3 Resultados Financieros incluidos en el resultado integral del ejercicio

A continuación se presenta un detalle de las partidas de ingresos, gastos, ganancias y pérdidas, relacionadas con los activos y pasivos financieros, que afectan al resultado integral total del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017 (comparativo con el ejercicio finalizado el 30 de junio del 2016):

	30/06/2017	30/06/2016
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable con cambios en resultados	25.357.031	16.205.118
Importes totales de los ingresos por intereses (calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva) producidos por los activos financieros que se miden al costo amortizado	(3.830.268)	49.281.852
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	(77.127.132)	(96.146.971)
Ingresos (Gastos) por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar la tasa de interés efectiva)	(1.100.445)	(955.827)
Ganancias o pérdidas netas por revalúo o deterioro de activos financieros	(22.047.772)	(72.587.997)
Total	(78.748.586)	(104.203.825)

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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Las Obligaciones Negociables representan el 85% de los préstamos y la tasa aplicable es la resultante del promedio aritmético simple de las Tasas BADLAR privadas con un spread de 3,85% para la Segunda Emisión, y sin spread para la Tercera Emisión, estando sujetas principalmente a las oscilaciones de dichas tasas. El comportamiento de las tasas BADLAR durante el ejercicio ha disminuido en promedio un 25% los costos financieros relacionados.

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 escasa probabilidad de ocurrencia a pesar de la real existencia del riesgo.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

No obstante ello, considerando la exposición máxima al riesgo en función de la concentración de contrapartes, los créditos con el Estado Nacional, empresas relacionadas y sus dependencias directas, representan aproximadamente un 59,5 %, mientras que los restantes deudores se encuentran diversificados.

Esta concentración de créditos con el Estado Nacional 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. 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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.

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

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

4.1.4.2 Administración del riesgo de capital

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,
Comparativo con el ejercicio anterior
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Al 30 de junio de 2017, y su comparativo con el año anterior, el ratio de endeudamiento surge del cuadro a continuación:

	30/06/2017	30/06/2016
Préstamos bancarios y financieros	391.177.817	434.206.606
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	(107.474.366)	(482.610.694)
Deuda neta	283.703.451	(48.404.088)
Patrimonio neto total	954.641.074	934.354.723
Capitalización total	1.238.344.525	885.950.635
Ratio de apalancamiento	0,2972	-0,0518

4.1.5 Valor razonable de activos financieros y pasivos financieros

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

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

	30/06/2017	30/06/2016
Activos financieros a valor razonable		
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>		
Plazos Fijos - moneda extranjera	667.754	41.612.842
<i>Mantenidos para negociar:</i>		
Fondos de Inversión - moneda nacional	49.538.729	144.478.041
Fondos de Inversión - moneda extranjera	591.051	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>		
Créditos por ventas - moneda nacional	598.030.409	952.477.148
Créditos por ventas - moneda extranjera	404.827.113	260.061.854
<i>Otros Activos:</i>		
Moneda nacional	21.862.987	14.018.450
Moneda extranjera	2.190.565	1.994.105
Otros Activos Financieros		
Moneda nacional	38.729.618	12.183.554
Moneda extranjera	13.498.798	13.013.770
Total	1.129.937.024	1.439.839.764
Pasivos financieros a costo amortizado		
Acreedores comerciales	469.395.055	451.931.596
Préstamos bancarios	119.351.462	92.108.935
Deudas financieras	6.522.224	2.343.024
Obligaciones negociables	265.304.131	339.754.647
Total	860.572.872	886.138.202

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

4.1.5.2 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 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017


NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,
Comparativo con el ejercicio anterior
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

	Total al 30/06/2017	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i><u>Mantenidos hasta el vencimiento:</u></i>				
Plazos Fijos - moneda extranjera	667.754	-	667.754	-
<i><u>Mantenidos para negociar:</u></i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	49.538.729	49.538.729	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera	591.051	-	591.051	-
<i><u>Préstamos y partidas por cobrar</u></i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	598.030.409	-	598.030.409	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	404.827.113	-	404.827.113	-
<i><u>Otros Activos:</u></i>				
Moneda nacional	21.862.987	-	21.862.987	-
Moneda extranjera	2.190.565	-	2.190.565	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	38.729.618	-	38.729.618	-
Moneda extranjera	13.498.798	-	13.498.798	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	469.395.055	-	469.395.055	-
Préstamos bancarios	119.351.462	-	119.351.462	-
Deudas financieras	6.522.224	-	6.522.224	-
Obligaciones negociables	265.304.131	-	265.304.131	-

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUAY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

4.1.6 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 PATAGONIA 30/06/2017					
N° CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
3981	1.109.847,54	USD	02/06/2016	1.090.885,40	18.962,14
4133	245.090,00	USD	05/04/2017	-	245.090,00
Totales	1.354.937,54			1.090.885,40	264.052,14

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.2 Partidas No Financieras presentadas en el estado de situación financiera

• *Plazos de vencimientos*

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

CREDITOS DIVERSOS	30/06/2017	30/06/2016
Vencido	182.008.034	96.969.444
0 a 3 meses	444.358.459	68.714.180
3 a 6 meses	78.024.146	32.195.334
6 meses a 1 año	138.901.892	342.156.555
1 a 3 años	93.386.772	28.974.407
3 a 5 años	-	1.259.742
Más de 5 años	492.385	443
Total	937.171.688	570.270.105

ANTICIPOS DE CLIENTES	30/06/2017	30/06/2016
0 a 3 meses	615.376.929	328.498.828
3 a 6 meses	683.965.485	400.080.859
6 meses a 1 año	533.032.884	659.885.676
1 a 3 años	925.561.717	1.021.244.739
Total	2.757.937.015	2.409.710.102

IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	30/06/2017	30/06/2016
Vencido	21.060.895	11.775.518
0 a 3 meses	15.883.436	5.597.732
3 a 6 meses	-	560.967
6 meses a 1 año	632.396	-
1 a 3 años	-	11.268.138
Total	37.576.727	29.202.355

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,
Comparativo con el ejercicio anterior
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

- *Plazos de vencimientos (Cont.)*

IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR	30/06/2017	30/06/2016
3 a 6 meses	191.971	-
Total	191.971	-

BENEFICIOS AL PERSONAL	30/06/2017	30/06/2016
Vencido	37.307.938	70.040.290
0 a 3 meses	176.378.757	114.573.413
3 a 6 meses	45.106.188	28.028.968
6 meses a 1 año	37.556.375	2.288.933
1 a 3 años	2.310.233	1.707.366
3 a 5 años	-	58.274
mas de 5 años	-	6.057
Total	298.659.491	216.703.301

NOTA 5 INGRESOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN Y OTROS INGRESOS ORDINARIOS

5.1 Importes reconocidos provenientes de los contratos de construcción

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

	30/06/2017	30/06/2016
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales en el ejercicio.	3.233.964.405	3.369.618.977
Métodos utilizados para determinar la porción de ingreso de actividades ordinarias del contrato reconocido como tal en el ejercicio.	Método del porcentaje de terminación (grado de avance)	
Métodos usados para determinar el grado de realización de los contratos de construcción en curso.	Inspecciones físicas y certificaciones de avance.	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

5.2 Información sobre cada contrato de construcción vigente al final de los ejercicios sobre los que se informa

Contratos de Construcción al 30/06/2017				
Proyectos	Cantidad acumulada de ventas reconocidas	Cantidad acumulada de costos incurridos	Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	Cuantía de los fondos retenidos al cierre
Segmento Nuclear	2.704.036.260	(977.052.188)	645.174.453	342.663
Segmento Aeroespacial y Gobierno	5.046.830.563	(2.179.531.353)	360.297.001	-
Segmento TICs	6.740.036.954	(4.694.609.222)	1.751.310.411	15.008.207
Industrial / Resto	161.550.595	(107.837.792)	1.155.150	-
	14.652.454.372	(7.959.030.555)	2.757.937.015	15.350.870

Contratos de Construcción al 30/06/2016				
Proyectos	Cantidad acumulada de ventas reconocidas	Cantidad acumulada de costos incurridos	Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	Cuantía de los fondos retenidos al cierre
Segmento Nuclear	2.456.475.173	(2.055.164.810)	334.711.726	1.897.758
Segmento Aeroespacial y Gobierno	4.384.084.103	(3.248.609.005)	442.295.717	-
Segmento TICs	5.597.107.716	(4.541.835.733)	1.620.265.704	39.501.111
Industrial / Resto	148.101.416	(97.217.565)	12.436.955	-
	12.585.768.408	(9.942.827.113)	2.409.710.102	41.398.869

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUAY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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 4,23% de los ingresos del ejercicio.

5.4 Información sobre los otros ingresos

Los ingresos operativos diversos contenidos en los presentes estados se corresponden con recupero de gastos devengados y otros ingresos menores.

El detalle de los mismos es el siguiente:

Concepto	Por el ejercicio finalizado el	
	30/06/2017	30/06/2016
Recupero de gastos devengados	1.216	14.814
Recupero inversión proyecto eólico	17.875.207	-
Revalúo Propiedades de Inversión	-	6.740.096
Otros ingresos menores	1.211	46.886
Total	17.877.634	6.801.796

NOTA 6 INVENTARIOS

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 6 INVENTARIOS (Cont.)

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

Concepto	30/06/2017	30/06/2016
Inventarios en tránsito moneda extranjera	26.851.375	30.841.325
Inventarios en Almacenes locales	117.561	117.561
Inventarios de la producción en proceso	66.163.881	79.132.470
Total	93.132.817	110.091.356

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.

La situación del mercado con respecto a las propiedades de inversión en bienes inmuebles, desde la última estimación de su valor razonable realizado con fecha 30.06.16, se ha mantenido estable durante este ejercicio no habiéndose generado variaciones significativas entre el valor contable y el valor actual de los mismos que ameriten un nuevo revalúo.

El importe en libros de las propiedades de inversión revaluadas, al que se habría reconocido si se hubieran contabilizado según el modelo de costo asciende a \$750.986, al 30 de junio de 2017.

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 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(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 este ejercicio, siguiendo la metodología de inventario y valuación adoptada así como el enfoque de valuación, no se ha realizado un nuevo revalúo debido a que la situación del mercado con respecto a los bienes inmuebles, desde el último revalúo realizado con fecha 30.06.2016, se ha mantenido estable no habiéndose generado variaciones significativas entre el valor contable y el valor actual de los mismos.

El importe en libros de los inmuebles revaluados, al que se habría reconocido si se hubieran contabilizado según el modelo de costo asciende a \$176.160.848, al 30 de junio de 2017. 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 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,
Comparativo con el ejercicio anterior
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

La composición y evolución del rubro es la siguiente:

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 2017													
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Otros bienes de uso	Eq. de Comp. y Comunic.	Instalaciones	Laboratorios	Construcción en curso	Mejoras Inmuebles de Terceros	Total
Valor bruto													
Saldos al inicio al 1 de julio de 2016	603.066.461	128.827.537	8.042.799	31.904.772	43.389.487	7.356.319	5.690.274	48.737.531	77.861.123	8.877.449	85.333.665	38.816.913	1.087.904.330
Altas	-	-	525.189	19.605.768	7.447.559	3.193.990	1.968.875	3.603.112	2.735.756	-	64.519.284	2.334.037	105.933.570
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	(928.869)	-	-	-	-	-	(928.869)
Bajas	-	-	(9.311)	(13.525)	(156.009)	-	(642.552)	(378.596)	(20.923)	(7.612)	(14.485.592)	-	(15.714.120)
Reclasificaciones	25.691.910	-	16.100	19.764	124.451	-	-	217.360	14.339.485	-	(81.453.246)	13.000.392	(28.043.784)
Total al cierre	628.758.371	128.827.537	8.574.777	51.516.779	50.805.488	10.550.309	6.087.728	52.179.407	94.915.441	8.869.837	53.914.111	54.151.342	1.149.151.127
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total al cierre al 30 de junio de 2017	628.758.371	128.827.537	8.574.777	51.516.779	50.805.488	10.550.309	6.087.728	52.179.407	94.915.441	8.869.837	53.914.111	54.151.342	1.149.151.127
Depreciaciones													
Acumuladas al inicio al 1 de julio de 2016	(33.013.198)	-	(3.506.358)	(13.661.711)	(28.252.540)	(5.367.517)	(2.942.572)	(32.436.787)	(23.210.944)	(7.140.381)	-	(7.246.787)	(156.778.795)
Bajas	-	-	8.767	13.525	31.202	-	-	357.962	10.462	7.612	-	-	429.530
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	4.045	-	-	-	4.045
Del ejercicio	(14.443.041)	-	(751.500)	(4.598.790)	(7.133.200)	(1.519.527)	(871.598)	(7.567.554)	(9.464.408)	(789.576)	-	(4.238.285)	(51.377.479)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	1.278.844	-	-	-	-	-	1.278.844
Acumuladas al cierre al 30 de junio de 2017	(47.456.239)	-	(4.249.091)	(18.246.976)	(35.354.538)	(6.887.044)	(2.535.326)	(39.646.379)	(32.660.845)	(7.922.345)	-	(11.485.072)	(206.443.855)
Valor neto	581.302.132	128.827.537	4.325.686	33.269.803	15.450.950	3.663.265	3.552.402	12.533.028	62.254.596	947.492	53.914.111	42.666.270	942.707.272

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,
Comparativo con el ejercicio anterior
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 2016													
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Otros bienes de uso	Eq. de Comp. y Comunic.	Instalaciones	Laboratorios	Construcción en curso	Mejoras Inmuebles de Terceros	Total
Valor bruto													
Saldos al inicio al 1 de julio de 2015	368.333.753	60.634.226	6.393.561	23.618.676	36.958.284	6.999.016	2.911.122	42.275.121	54.647.875	8.877.449	62.274.121	34.108.953	708.032.157
Altas	247.957	-	1.422.930	8.414.659	6.674.236	357.303	2.879.940	6.749.406	3.016.990	-	72.628.469	-	102.391.890
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	873.567	-	-	-	-	-	873.567
Bajas	-	-	(22.203)	(147.048)	(219.378)	-	(974.355)	(411.120)	(35.878)	-	(16.254.757)	-	(18.064.739)
Reclasificaciones	7.166.034	-	248.511	18.485	(23.655)	-	-	124.124	20.232.136	-	(33.314.168)	4.707.960	(840.573)
Total al cierre	375.747.744	60.634.226	8.042.799	31.904.772	43.389.487	7.356.319	5.690.274	48.737.531	77.861.123	8.877.449	85.333.665	38.816.913	792.392.302
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el													
Patrimonio Neto	227.318.717	68.193.311	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	295.512.028
Total al cierre al 30 de Junio de 2016	603.066.461	128.827.537	8.042.799	31.904.772	43.389.487	7.356.319	5.690.274	48.737.531	77.861.123	8.877.449	85.333.665	38.816.913	1.087.904.330
Depreciaciones													
Acumuladas al inicio al 1 de julio de 2015	(24.669.023)	-	(2.814.971)	(11.106.921)	(22.493.037)	(4.370.618)	(2.799.961)	(25.062.086)	(15.506.564)	(6.350.804)	-	(4.966.522)	(120.140.507)
Bajas	-	-	21.502	85.509	200.591	-	825.540	252.254	21.733	-	-	-	1.407.129
Reclasificaciones	-	-	(3.619)	3.619	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Del ejercicio	(8.344.175)	-	(709.270)	(2.643.918)	(5.960.094)	(996.899)	(142.850)	(7.626.955)	(7.726.113)	(789.577)	-	(2.280.265)	(37.220.116)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	(825.301)	-	-	-	-	-	(825.301)
Acumuladas al cierre al 30 de Junio de 2016	(33.013.198)	-	(3.506.358)	(13.661.711)	(28.252.540)	(5.367.517)	(2.942.572)	(32.436.787)	(23.210.944)	(7.140.381)	-	(7.246.787)	(156.778.795)
Valor neto	570.053.263	128.827.537	4.536.441	18.243.061	15.136.947	1.988.802	2.747.702	16.300.744	54.650.179	1.737.068	85.333.665	31.570.126	931.125.535

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,
Comparativo con el ejercicio anterior
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

8.1 Restricciones

Existe una hipoteca garantizando saldo de precio a favor de un acreedor privado por la suma total de \$ 184.000.

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

	Al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	AL 30/06/17
Sede INVAP en Bariloche	42.103.581	39.743.302	(44.556.578)	37.290.305
Mejoras Inmuebles de 3ros	7.169.754	2.612.913	(8.168.185)	1.614.482
Desarrollos en curso	29.317.363	22.163.069	(36.471.108)	15.009.324
Embalse Córdoba	6.742.967	-	(6.742.967)	-
Total	85.333.665	64.519.284	(95.938.838)	53.914.111

	Al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	AL 30/06/16
Sede INVAP en Bariloche	27.194.056	41.615.543	(26.706.018)	42.103.581
Mejoras Inmuebles de 3ros	7.802.657	6.772.722	(7.405.625)	7.169.754
Desarrollos en curso	22.123.487	17.497.237	(10.303.361)	29.317.363
Planta FAES	5.153.921	-	(5.153.921)	-
Embalse Córdoba	-	6.742.967	-	6.742.967
Total	62.274.121	72.628.469	(49.568.925)	85.333.665

8.3 Seguros

Se detallan a continuación los principales seguros patrimoniales contratados:

Conceptos asegurados	Riesgos cubiertos	Suma asegurada (\$)	Valor contable bienes
Edificios y contenidos sobre edificios propios	Incendio	31.633.066	810.216.470
	Responsabilidad Civil Comprensiva	4.500.000	
	Integral de comercio	905.572.829	
Edificios y contenidos sobre edificios de terceros	Incendio	67.753.526	
	Responsabilidad Civil Comprensiva	9.500.000	
	Integral de comercio	48.563.500	
Flota automotor	Responsabilidad civil - Robo - Incendio - Terceros	16.826.000	3.663.265
Transporte Nacional	Todo riesgo	97.242.768	
Equipos de carga y descarga	Técnico	2.189.288	
Errores u omisiones	Professional Indemnity	155.000.000	
Proyectos	Responsabilidad Civil - Robo - Incendio - Integral Comercio	2.490.865.124	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES

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

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

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

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

Durante el presente ejercicio se ha invertido en este rubro \$95.637.444, mientras que en el ejercicio finalizado el 30/06/2016 fue de \$74.600.867. Se mantienen en este rubro aquellos con capacidad demostrable de generar beneficios económicos futuros.

9.1 Información sobre la medición de los activos intangibles

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

9.2 Restricciones

No existen restricciones en la disponibilidad de los activos intangibles.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,
Comparativo con el ejercicio anterior
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

RUBROS	Saldos al Inicio 30/06/2016	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones				Neto resultante 30/06/2017
						Acumuladas al inicio	Bajas / Reclasif. del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
Otros intangibles	20.095.987	41.436.233	(5.382.145)	(730.723)	55.419.352	-	-	-	-	55.419.352
Marcas y patentes	744.780	243.463	-	-	988.243	-	-	-	-	988.243
Desarrollo Sistemas de Información	49.248.909	22.746.962	(2.390.956)	-	69.604.915	(36.672.342)	-	(15.217.774)	(51.890.116)	17.714.799
Desarrollos industriales	6.308.970	2.578.683	24.165.670	-	33.053.323	-	-	(1.866.218)	(1.866.218)	31.187.105
Desarrollos área espacial	56.457.567	26.720.655	(19.523.878)	(3.274.104)	60.380.240	(2.401.997)	-	(1.702.260)	(4.104.257)	56.275.983
Desarrollos área nuclear	23.713.310	1.911.448	1.012.836	(1.966.702)	24.670.892	(10.425.133)	-	(2.199.090)	(12.624.223)	12.046.669
Desarrollo área TIC's	4.942.111	-	-	-	4.942.111	(2.965.266)	-	(988.422)	(3.953.688)	988.423
TOTAL	161.511.634	95.637.444	(2.118.473)	(5.971.529)	249.059.076	(52.464.738)	-	(21.973.764)	(74.438.502)	174.620.574

RUBROS	Saldos al Inicio 30/06/2015	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones				Neto resultante 30/06/2016
						Acumuladas al inicio	Bajas / Reclasif. del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
Otros intangibles	10.036.404	19.126.379	(9.045.406)	(21.390)	20.095.987	-	-	-	-	20.095.987
Marcas y patentes	169.476	575.304	-	-	744.780	-	-	-	-	744.780
Desarrollo Sistemas de Información	31.280.051	18.410.862	124.408	(566.412)	49.248.909	(21.706.221)	-	(14.966.121)	(36.672.342)	12.576.567
Desarrollos industriales	6.728.725	324.108	-	(743.863)	6.308.970	-	-	-	-	6.308.970
Desarrollos área espacial	38.659.340	29.887.012	825.665	(12.914.450)	56.457.567	(1.466.568)	-	(935.429)	(2.401.997)	54.055.570
Desarrollos área nuclear	19.627.879	6.277.202	(119.058)	(2.072.713)	23.713.310	(8.226.043)	-	(2.199.090)	(10.425.133)	13.288.177
Desarrollo área TIC's	4.942.111	-	-	-	4.942.111	(1.976.844)	-	(988.422)	(2.965.266)	1.976.845
TOTAL	111.443.986	74.600.867	(8.214.391)	(16.318.828)	161.511.634	(33.375.676)	-	(19.089.062)	(52.464.738)	109.046.896

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 10 DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

La Sociedad no realizó el Test de deterioro de los activos ya que no existen indicios internos ni externos que indiquen una pérdida por deterioro del valor de los mismos.

La entidad monitorea sobre una base permanente tales indicios, siguiendo lo descripto por la NIC 36 y garantizando los controles gerenciales adecuados, de conformidad con lo establecido por la RG 576/2010 de la CNV.

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

11.1 Impuesto a las Ganancias

Durante el ejercicio comprendido desde el 01/07/2016 al 30/06/2017, INVAP S.E. ha tenido su Ganancia Contable, antes de impuestos de \$ 36.976.545. Los principales componentes del gasto por el impuesto a las ganancias para los ejercicios finalizados en junio de 2017 y en junio de 2016 son los siguientes:

Estado separado del resultado:	30/06/2017	30/06/2016
Resultado del ejercicio antes de impuestos - Ganancia	36.976.545	181.244.101
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
	12.941.791	63.435.435
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Deducciones no admitidas	783.800	5.504.248
Subtotal	13.725.591	68.939.683
Total cargo a resultado por Impuesto a las Ganancias	13.725.591	68.939.683
Variación entre el activo y el pasivo diferido al inicio y al cierre del ejercicio	10.931.187	(11.395.870)
Impuesto determinado	24.656.778	57.543.813
Menos: Anticipos y pagos a cuenta	(24.464.807)	(57.543.813)
Impuesto a las ganancias a pagar	191.971	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

La evolución del saldo por impuesto diferido por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017 es la siguiente:

Estado separado del resultado:	Saldo al 30/06/2016	Resultado	Saldo al 30/06/2017
	Activo/Pasivo		Activo/Pasivo
Créditos por ventas	13.365.942	(1.620.105)	11.745.837
Créditos diversos	60.814.187	21.507.438	82.321.625
Propiedades de inversión	(4.465.909)	-	(4.465.909)
Propiedades, planta y equipos	(190.620.330)	3.731.242	(186.889.088)
Activos Intangibles	385.078	-	385.078
Provisiones	(450.785)	-	(450.785)
Contratos de Construcción	(118.203.769)	(26.451.275)	(144.655.044)
Otros pasivos	(54.658.725)	13.763.887	(40.894.838)
Total	(293.834.311)	10.931.187	(282.903.124)

11.2 Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta, el cual fue establecido para los ejercicios cerrados a partir del 31 de diciembre de 1998 por la Ley 25.063 por el término de diez ejercicios anuales. Actualmente, luego de sucesivas prórrogas, el mencionado gravamen se encuentra vigente hasta el 31 de diciembre de 2019.

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA AL 30/06/2017				
	Moneda	M.E.	T.C.	Pesos arg.
ACTIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES				
	Dólares E.E.U.U.	1.418.211	16,4000	23.258.667
	Euros	54.874	18,7518	1.028.989
	Reales	33.316	4,2000	139.927
	Dólares Australianos	538.771	12,6935	6.838.885
	Libras Egipcias	2.418.249	0,9058	2.190.450
	Dinares Argelinos	134.942.875	0,1518	20.477.583
	Otras	-	-	158.776
TOTAL				54.093.277
CRÉDITOS POR VENTAS				
	Dólares E.E.U.U.	24.710.846	16,4000	405.257.868
	Euros	156.000	18,7518	2.925.281
	Dólares Australianos	21.768	12,6935	276.312
	Libras Egipcias	450.898	0,9058	408.423
	Dinares Argelinos	53.736.338	0,1518	8.154.489
SUB-TOTAL				417.022.373
Menos: Previsión Deudores Incobrables	Dólares E.E.U.U.	(363.128)	16,4000	(5.955.299)
TOTAL				411.067.074
CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN				
	Dólares E.E.U.U.	32.474.248	16,4000	532.577.673
	Euros	138.230	18,7518	2.592.053
	Dinares Argelinos	60.540.251	0,1518	9.186.983
TOTAL				544.356.709
CRÉDITOS DIVERSOS				
	Dólares E.E.U.U.	12.175.396	16,4000	199.676.499
	Euros	19.912.899	18,7518	373.402.702
	Reales	30.494	4,2000	128.075
	Dólares Australianos	4.921.091	12,6935	62.465.865
	Libras Egipcias	1.407.245	0,9058	1.274.683
	Dinares Argelinos	113.491.164	0,1518	17.222.284
	Otras	-	-	32.494
TOTAL				654.202.602
INVENTARIOS				
	Dólares E.E.U.U.	998.740	16,4000	16.379.329
	Euros	558.456	18,7518	10.472.046
TOTAL				26.851.375
TOTAL ACTIVO CORRIENTE				1.690.571.037
ACTIVO NO CORRIENTE				
ACTIVOS FINANCIEROS				
	Dólares E.E.U.U.	823.097	16,4000	13.498.798
	Riales	500.000	4,38113	2.190.565
TOTAL				15.689.363
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS				
	Dólares Australianos	927	12,6935	11.770
	Libras Egipcias	25.769	0,9058	23.341
	Dinares Argelinos	23.178.194	0,1518	3.517.291
TOTAL				3.552.402
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE				19.241.765
TOTAL ACTIVO				1.709.812.802
PASIVO CORRIENTE				
ACREEDORES COMERCIALES				
	Dólares E.E.U.U.	14.020.953	16,5000	231.345.730
	Euros	1.008.533	18,9074	19.068.729
	Reales	17.191	4,2000	72.203
	Dólares Australianos	11.229	12,6935	142.535
	Otras	-	-	14.483.370
TOTAL				265.112.567
ANTICIPO DE CLIENTES				
	Dólares E.E.U.U.	32.244.461	16,5000	532.033.613
	Euros	11.309	18,9074	213.820
	Dinares Argelinos	408.714.162	0,1518	62.022.374
TOTAL				594.269.807
PASIVOS FINANCIEROS				
	Dólares E.E.U.U.	5.010.850	16,5000	82.679.025
TOTAL				82.679.025
BENEFICIOS AL PERSONAL				
	Dólares Australianos	21.968	12,6935	278.855
	Libras Egipcias	614.382	0,9058	556.507
	Dinares Argelinos	1.426.737	0,1518	216.507
TOTAL				1.051.869
IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES				
	Libras Egipcias	287.046	0,9058	260.006
	Dinares Argelinos	4.167.352	0,1518	632.396
TOTAL				892.402
TOTAL PASIVO CORRIENTE				944.005.670
TOTAL PASIVO				944.005.670

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA AL 30/06/2016				
	Moneda	M.E.	T.C.	Pesos arg.
ACTIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES				
	Dólares E.E.U.U.	4.502.151	14,8800	66.992.000
	Euros	88.231	16,5198	1.457.555
	Reales	37.453	3,2000	119.850
	Dólares Australianos	7.364.003	11,2148	82.585.818
	Libras Egipcias	845.920	1,6949	1.433.749
	Dinares Argelinos	76.490.230	0,1346	10.295.585
	Otras			174.057
TOTAL				163.058.614
CRÉDITOS POR VENTAS				
	Dólares E.E.U.U.	18.094.439	14,8800	269.245.256
	Reales	246.196	11,2148	2.761.041
	Dólares Australianos	478.753	1,6949	811.439
	Libras Egipcias	24.305.364	0,1346	3.271.502
SUB-TOTAL				276.089.238
Menos: Previsión Deudores Incobrables	Dólares E.E.U.U.	(1.077.109)	14,8800	(16.027.384)
TOTAL				260.061.854
CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN				
TOTAL	Dólares E.E.U.U.	26.686.771	14,8800	397.099.155
CRÉDITOS DIVERSOS				397.099.155
	Dólares E.E.U.U.	7.041.319	14,8800	104.774.831
	Euros	15.377.008	16,5198	254.025.089
	Reales	200	3,2000	640
	Dólares Australianos	6.441	11,2148	72.240
	Libras Egipcias	1.159.225	1,6949	1.964.771
	Dinares Argelinos	60.296.322	0,1346	8.115.885
	Otras			144.764
TOTAL				369.098.220
INVENTARIOS				
	Dólares E.E.U.U.	861.710	14,8800	12.822.238
	Euros	1.090.757	16,5198	18.019.087
TOTAL				30.841.325
TOTAL ACTIVO CORRIENTE				1.220.159.168
ACTIVO NO CORRIENTE				
ACTIVOS FINANCIEROS				
	Dólares E.E.U.U.	861.913	14,8800	12.825.268
	Reales	58.907	3,2000	188.502
	Riales	500.000	3,9882	1.994.105
TOTAL				15.007.875
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS				
	Dólares Australianos	2.225	11,2148	24.958
	Otras			2.722.744
TOTAL				2.747.702
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE				17.755.577
TOTAL ACTIVO				1.237.914.745
PASIVO CORRIENTE				
ACREEDORES COMERCIALES				
	Dólares E.E.U.U.	17.411.274	14,9800	260.820.891
	Euros	3.993.450	16,6682	66.563.626
	Reales	37.639	3,2000	120.444
	Dólares Australianos	74.292	11,2148	833.166
	Libras Egipcias	148.172	1,6949	251.137
	Otras			898.019
TOTAL				329.487.283
ANTICIPO DE CLIENTES				
	Dólares E.E.U.U.	36.766.209	14,9800	550.757.807
	Dinares Argelinos	175.745.520	0,1346	23.655.347
TOTAL				574.413.154
BENEFICIOS AL PERSONAL				
	Dólares Australianos	25.853	11,2148	289.939
	Libras Egipcias	593.821	1,6949	1.006.468
	Dinares Argelinos	694.428	0,1346	93.470
TOTAL				1.389.877
IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES				
	Libras Egipcias	133.502	1,6949	226.273
	Dinares Argelinos	4.167.660	0,1346	560.967
	Otras			6.577
TOTAL				793.817
TOTAL PASIVO CORRIENTE				906.084.131
TOTAL PASIVO				906.084.131

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL EJERCICIO

13.1 Costo de ejecución de los contratos

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017		
(Comparativo con 30/06/2016)		
	30/06/2017	30/06/2016
1. Existencias al comienzo del ejercicio	79.250.031	78.506.153
2. Compras e Insumos del ejercicio	730.947.576	1.225.187.421
3. Gastos de Producción del ejercicio	2.267.274.447	1.737.904.532
SUBTOTAL	3.077.472.054	3.041.598.106
Menos:		
4. Gastos de Producción Bienes Intangibles	(95.637.444)	(74.600.867)
5. Gastos de Producción de Bienes de Uso/Obras en Curso	(64.519.284)	(72.628.469)
6. Existencias al cierre del ejercicio	(66.281.442)	(79.250.031)
Costo de ejecución de los contratos	2.851.033.884	2.815.118.739

13.2 Composición de gastos por naturaleza

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total al 30/06/2017
Mano de obra	992.586.762	114.870.603	20.990.197	-	1.128.447.562
Materiales de uso general	-	1.548.197	302.276	-	1.850.473
Servicios de terceros	869.023.247	13.219.752	2.875.630	-	885.118.629
Servicios financieros y seguros	71.258.845	821.773	111.031	-	72.191.649
Viajes	46.055.242	7.623.049	1.828.686	-	55.506.977
Inmuebles	98.907.640	12.335.105	1.842.218	-	113.084.963
Mantenimiento	11.721.626	640.751	93.319	-	12.455.696
Depreciaciones y amortizaciones	63.087.156	7.446.814	1.538.429	-	72.072.399
Capacitación e institucional	3.288.463	11.677.665	2.894.675	-	17.860.803
Impuestos y tasas	38.118.136	27.078.850	37.357.714	-	102.554.700
Gastos sucursales exterior	51.615.975	1.085.350	271.338	-	52.972.663
Donaciones	-	-	-	3.791.742	3.791.742
Otros gastos	21.611.355	6.752.860	-	879.535	29.243.750
Total del ejercicio	2.267.274.447	205.100.769	70.105.513	4.671.277	2.547.152.006

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,
Comparativo con el ejercicio anterior
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL EJERCICIO (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total al 30/06/2016
Mano de obra	716.349.716	88.005.305	15.625.221	-	819.980.242
Materiales de uso general	-	1.744.911	329.296	-	2.074.207
Servicios de terceros	686.527.563	11.219.232	2.222.561	-	699.969.356
Servicios financieros y seguros	51.563.952	3.037.445	395.740	-	54.997.137
Viajes	38.655.214	6.199.565	1.483.941	-	46.338.720
Inmuebles	99.817.027	9.678.980	1.494.380	-	110.990.387
Mantenimiento	9.862.140	11.092.621	92.373	-	21.047.134
Depreciaciones y amortizaciones	48.780.983	6.979.484	1.374.076	-	57.134.543
Capacitación e institucional	2.569.231	11.953.452	2.955.419	-	17.478.102
Impuestos y tasas	27.784.897	26.736.179	42.383.404	-	96.904.480
Gastos sucursales exterior	24.612.285	1.088.236	268.867	-	25.969.388
Donaciones	-	-	-	3.651.339	3.651.339
Bono participación	-	-	-	14.298.772	14.298.772
Otros gastos	31.381.524	4.180.283	7.328.251	42.687	42.932.745
Total del ejercicio	1.737.904.532	181.915.693	75.953.529	17.992.798	2.013.766.552

NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACIÓN

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES (por el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2017)					
	Nuclear	Espacial	TICs	Industrial/ Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	1.079.215.247	1.197.999.375	915.409.758	41.340.025	-
Costos de ejecución de los contratos	(1.291.681.545)	(846.728.173)	(676.780.981)	(35.826.618)	(16.567)
Resultado Bruto	(212.466.298)	351.271.202	238.628.777	5.513.407	(16.567)
Gastos de administración	(66.170)	(257.681)	(6.891)	(9.159)	(204.760.868)
Gastos de comercialización	(7.371.821)	(10.422.372)	(18.920.900)	(601.414)	(32.789.006)
Otros ingresos	-	-	-	17.875.207	2.427
Otros egresos	-	-	(875.000)	-	(3.796.277)
Resultados Financieros	-	-	-	-	(78.748.586)
Resultado Inversiones Permanentes	(832.569)	(869.641)	(17.849)	(3.142.419)	(342.987)
Impuesto a las ganancias	81.936.910	(126.103.682)	(81.220.974)	(7.288.688)	118.950.843
Resultado del ejercicio	(138.799.948)	213.617.826	137.587.163	12.346.934	(201.501.021)
Otros resultados integrales	(7.551.134)	1.510.704	26.268	36.144	80.781
Ganancia Integral del ejercicio	(146.351.082)	215.128.530	137.613.431	12.383.078	(201.420.240)

El resultado del segmento nuclear se ve altamente afectado por el déficit operativo del proyecto CN Embalse.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACIÓN (Cont.)

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES (por el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2016)					
	Nuclear	Espacial	TICs	Industrial/ Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	546.132.817	1.077.357.291	1.703.656.956	42.471.913	-
Costos de ejecución de los contratos	(505.107.539)	(857.406.558)	(1.420.142.095)	(32.367.874)	(94.673)
Resultado Bruto	41.025.278	219.950.733	283.514.861	10.104.039	(94.673)
Gastos de administración	(135.996)	(219.679)	-	(3.031)	(181.556.987)
Gastos de comercialización	(4.269.670)	(8.400.692)	(37.009.709)	-	(26.273.458)
Otros ingresos	47.878	-	-	-	6.753.918
Otros egresos	(3.576.344)	(6.381.117)	(730.225)	(952.345)	(6.352.767)
Resultados Financieros	-	-	-	-	(104.203.825)
Resultados Inversiones Permanentes	(436.488)	(31.541)	1.858.844	(898.605)	(484.298)
Impuesto a las ganancias	(12.420.828)	(77.944.394)	(94.192.272)	(3.138.068)	118.755.879
Resultado del ejercicio	20.233.830	126.973.310	153.441.499	5.111.990	(193.456.211)
Otros resultados integrales	6.092.619	5.371.526	237.941	107.074	191.888.750
Ganancia Integral del ejercicio	26.326.449	132.344.836	153.679.440	5.219.064	(1.567.461)

Con referencia a los clientes cuya participación excede del 10% de los ingresos del ejercicio, la situación es la siguiente:

Al 30 de junio de 2017	
Comisión Nacional de Energía Atómica	29,42%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	12,26%
Fuerza Aérea Argentina	10,77%
Nucleoeléctrica Argentina S.A.	10,24%
Al 30 de junio de 2016	
Comisión Nacional de Energía Atómica	25,20%
Ministerio del Poder Popular para la Salud Venezuela	22,55%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	15,41%

NOTA 15 GANANCIA POR ACCIÓN

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

	30/06/2017	30/06/2016
Resultado Neto del ejercicio	23.250.954	112.304.418
Acciones en circulación	35.000	35.000
Utilidad neta por acción	664	3.209

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 16 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

16.1 Compromisos futuros

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

NOTA 17 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS

17.1 Avaluos y garantías recibidas

	30/06/2017	30/06/2016
PROVINCIA DE RIO NEGRO	U\$S	U\$S
- Aval Contrato RPF Egipto - PT 807 (1)	2.000.000	2.000.000
BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES		
- Gtías. Egipto - Anticipo y Buen Ejecución - PT 807 (1)	1.117.305	1.117.305
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 (2)	16.292.265	16.277.033
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 Fase II y D11-04	8.410.554	-
SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN		
- Contragarantía B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	18.000.000	18.000.000
- Contragarantía B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	8.500.000	8.500.000

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

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

Las cifras están expresadas en dólares estadounidenses.

17.2 Avaluos y garantías otorgadas

	30/06/2017	30/06/2016
SECRETARIA DE HACIENDA DE LA NACIÓN	U\$S	U\$S
Cesión Contrato SABIAMAR (May-2015) / Contrato ARSAT-3 (Ago-2016)	26.500.000	26.500.000
BANCO DE INVERSION Y COMERCIO EXTERIOR	\$	\$
- Cesión Contrato CONAE - SAOCOM 1A y 1B Etapa III	16.666.666	90.788.493

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 18 HECHOS POSTERIORES

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros se ha gravado con 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, un inmueble ubicado en Villa Llao Llao, San Carlos de Bariloche, provincia de Río Negro, en garantía del Contrato de Crédito ARSET – I 0058.

No existen otros hechos posteriores que hayan ocurrido entre el 30 de junio de 2017 y la fecha de preparación de estos Estados Contables que no estén reflejados en los mismos y en la presente Nota, y que puedan afectarlos definitivamente.

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

La fecha de reunión del Directorio para la aprobación de los estados financieros separados al 30 de junio de 2017 es el 06 de septiembre de 2017.

NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL:

La gestión del conocimiento es la clave del éxito competitivo de las empresas y se configura como un factor esencial de creación de valor.

En tal sentido, el capital intelectual es el elemento diferenciador que permite a una organización ser más creativa e innovadora, lo que se traduce, en definitiva, en una ventaja competitiva de primer orden que posibilita la consecución de un desarrollo sostenido en el tiempo.

El capital intelectual de INVAP S.E. se agrupa en tres grandes conjuntos, dependiendo de su naturaleza:

20.1 Capital Humano:

Formado por los recursos intangibles capaces de generar valor, que residen en las personas: sus habilidades, conocimientos y capacidades.

A continuación se detalla nuestro Capital Humano en números:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,
Comparativo con el ejercicio anterior
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)
20.1 Capital Humano (Cont.)

CAPITAL HUMANO	Ejercicio 2017	Porcentaje	Ejercicio 2016	Porcentaje
Cantidad de empleados				
Mujeres	282	20%	275	19%
Hombres	1130	80%	1142	81%
Total de empleados	1412		1417	
Cantidad de empleados por edad				
Menos de 30 años	220	16%	266	19%
De 30 a 50 años	890	63%	841	59%
Mayores a 51 años	302	21%	310	22%
Cantidad de empleados por localización				
Sede Central Bariloche	952	67%	975	69%
Resto de Bariloche	186	13%	196	14%
Rosario	8	1%	9	1%
Córdoba	137	10%	108	7%
Buenos Aires	129	9%	129	9%
Distribución de empleados				
Area de Proyectos Espaciales y Gobierno	521	37%	590	41%
Gerencia de Proyectos Nucleares	385	27%	357	25%
Gerencia de Administración y Finanzas	97	7%	151	11%
Gerencia Tecnología Ind. y Energías Alternativas	91	6%	92	6%
Gerencia Proyectos TICs y Servicios Tecnológicos	68	5%	72	5%
Gerencia de Abastecimiento	36	3%	31	3%
Gerencia de Proyectos de Gobierno	51	4%	46	3%
Gerencia de Proyectos Espaciales	21	1%	29	2%
Gerencia General	27	2%	26	2%
Gerencia de Recursos Humanos	14	1%	14	1%
Gerencia de Seguridad Ocupacional, Calidad y Medio Amb.	15	1%	9	1%
Gerencia de Sistemas	35	2%	-	-
Gerencia de Integración de Gestión	51	4%	-	-
Cantidad por nivel profesional				
Profesionales	830	59%	839	59%
Técnicos	404	29%	400	28%
Operarios	63	4%	66	5%
Administrativos	115	8%	112	8%
Pasantías/ Becas	34	-	31	-
Capacidad de los empleados para trabajar en diferentes entornos				
Empleados que viajaron al exterior (n°)	136		191	
Viajes realizados al exterior (n°)	235		302	
Aprovechamiento del capital productivo				
Afectado a proyectos internacionales (%)	22%		14%	
Afectado a proyectos nacionales (%)	78%		86%	
Compromiso y Motivación				
Antigüedad media	7 años		7 años	
Asociados a la ATB* (n°)	1.360		1.371	
Empleados que cambiaron de nivel (n°)	211		69	
Horas de ausencia por enfermedad (%)	2,64%		2,53%	
Incorporaciones				
Mujeres	20	26%	40	26%
Hombres	58	74%	112	74%

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

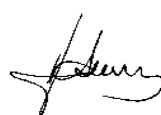
Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)

20.1 Capital Humano (Cont.)



* Desde el año 1985, la Asociación de Tenedores de Bonos (ATB) representa a los empleados ante las autoridades de la empresa, en aquello que esté relacionado con las condiciones laborales, políticas de Recursos Humanos y la defensa de la fuente de trabajo.

La figura de Tenedores de Bonos nace del Estatuto de INVAP S.E., el cual establece la elección democrática de sus representantes, regula su participación en las ganancias de la empresa, y dispone el nombramiento de un Director por el personal en el Órgano de Administración de la Sociedad.

La ATB se organiza sobre la participación voluntaria de sus asociados, a través de instancias flexibles en los sectores de trabajo, que confluyen en una Comisión Directiva de nueve integrantes, elegidos cada tres años, que a su vez es controlada por un órgano de fiscalización compuesto por tres miembros de mandato anual.

La concepción participativa se visualiza en la existencia de una organización del personal, abierta y permeable, que provee funciones sociales y representación en el Directorio de la empresa y hacia el exterior de esta. La organización es también una vía de comunicación para la expresión de ideas, reclamos y sugerencias y es el ámbito de elaboración de propuestas para superar las controversias.

INVAP, por su parte, reconoce la importante labor mutual y social que realiza la ATB y aporta mensualmente el 0,5% de la masa salarial para colaborar con la sostenibilidad de la Asociación.

Algunos beneficios brindados por la ATB:

- Reintegros por gastos de salud que complementan la cobertura médica
- Créditos personales
- Reintegros por gastos de jardín de infantes
- Convenios con farmacias y una empresa de seguros
- Plan de Becas ATB – INVAP para hijos de asociados que cursen estudios universitarios o terciarios.
- Club Deportivo donde los asociados pueden hacer actividades deportivas y sociales con tarifas convenientes

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)

20.1 Capital Humano (Cont.)

- **Big Bang. nuestra Escuela Infantil:**

La propuesta pedagógica fue diseñada desde una perspectiva que priorice los derechos de los niños y niñas, basados en las recomendaciones de UNICEF.

Es así que surge la Escuela Infantil Modelo para hijos de empleados de INVAP, para contribuir a la crianza y atender a la necesidad de las madres lactantes de equilibrar el cuidado de sus hijos con la vida laboral.

Cantidad de niños y niñas que asisten a la Escuela Infantil Big Bang, y su comparación con el ejercicio anterior:

EJERCICIO 2017			
	Turno Completo	Turno Mañana	Turno Tarde
Niños Sala Bebés	6	2	1
Niños Sala 1 año	8	2	0
Niños Sala 2 años	9	1	0
Niños Sala 3 años	3	3	0
TOTALES	26	8	1

EJERCICIO 2016			
	Turno Completo	Turno Mañana	Turno Tarde
Niños Sala Bebés	9	2	0
Niños Sala 1 año	10	3	0
Niños Sala 2 años	5	1	1
Niños Sala 3 años	6	4	0
TOTALES	30	10	1

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,
Comparativo con el ejercicio anterior
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)

20.1 Capital Humano (Cont.)

- **Capacitación:**

Entendemos que la capacitación es un proceso de transformación continua y desarrollo permanente. Por eso trabajamos por la especialización del capital humano y la sistematización de los procesos de aprendizaje, con el objetivo de consolidarnos como protagonistas del progreso científico y tecnológico de la Argentina. En este sentido, anualmente se diseña e implementa un Plan de Capacitación de Recursos Humanos, el cual consta de cinco etapas:

1. Relevamiento anual de necesidades de capacitación en toda la empresa.
2. Planificación de capacidades por gerencia.
3. Diseño de mapa de capacidades técnicas requeridas y presupuesto.
4. Implementación.
5. Medición de impacto.

Las acciones de capacitación abarcan las siguientes líneas:

- **Formación de idiomas:** Se pone especial énfasis en los conocimientos del idioma inglés para lo que se realizan cursos en distintos niveles tanto dentro como fuera del horario laboral. En menor medida según requerimientos de cada área se capacita en otros idiomas, como el francés y el italiano.

- **Formación técnica:** Capacitaciones dirigidas a perfeccionar los aspectos tecnológicos, a actualizarse en avances técnico-científicos y a desarrollar las mejores prácticas a fin de mejorar el desempeño de la empresa.

- **Formación de administración y gestión:** Capacitación en gestión de proyectos y herramientas necesarias para un manejo eficiente y responsable de los proyectos tecnológicos.

- **Formación en desarrollo humano:** Formación para el desarrollo de capacidades que contribuyan al crecimiento personal y por consiguiente impacten positivamente en la organización.

- **Formación en Management Tecnológico:** Desarrollo de competencias en gestión de la tecnología.

Inversión en capacitación al personal de INVAP	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Total general de horas (n°)	38.035	45.581
Total inversión (\$)	23.567.851	21.745.946

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.
CANEP, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)

20.2 Capital Estructural

Entendido como el conjunto de conocimientos estructurados, es decir, los sistemas de información y comunicación, la cultura corporativa, la tecnología disponible, los procesos de trabajo, los sistemas de gestión, etc.

CAPITAL ESTRUCTURAL	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
<u>Inversión</u>		
Inversión en equipamiento de oficina (\$)	525.190	1.422.930
Inversión en equipamiento informático (\$)	3.603.112	6.749.406
<u>Sistemas de Información y Comunicación</u>		
Cantidad de equipos con tecnología videoconferencia (n°)	19	19
<u>Calidad y Mejoras</u>		
Certificaciones	ISO 9001	ISO 9001
	ISO 14001	ISO 14001
	ISO 13485	ISO 13485

• **Comunicaciones Sustentables:**

La División de Relaciones Institucionales y Comerciales apoya y refuerza el trabajo de las distintas áreas de la Empresa mediante la gestión estratégica de la comunicación y el establecimiento de vínculos positivos con los públicos de interés de la organización, fortaleciendo y consolidando la imagen e identidad corporativas.

Más allá de promocionar nuestra empresa, generamos comunicaciones que promueven la importancia del desarrollo tecnológico de la Argentina, siembran la vocación científico tecnológica y destacan la importancia de la integridad, la seguridad y la excelencia.

• **Redes Sociales:**

En las redes sociales se exponen aspectos destacados de la actividad de la Sociedad, noticias de interés científico y tecnológico, y comunicación virtual con los usuarios en general, contestando consultas y recibiendo sugerencias.

	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
 Seguidores en Facebook	104.403	95.466
 Seguidores en Twitter	14.586	12.940

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)

20.2 Capital Estructural (Cont.)

• ***Página WEB externa:***

INVAP S.E. cuenta con una Política integral de Difusión Institucional y Comercial a través de distintas herramientas y actividades. Contamos con una página web institucional (www.invap.com.ar) donde se dan a conocer las áreas de negocios, actividades e información financiera de la empresa.

Se ha actualizado el Procedimiento para comunicaciones Internas y Externas que describe la metodología utilizada por la Sociedad para llevar a cabo las comunicaciones internas, entre el personal de la empresa, y externas, con los públicos de interés, de manera sistemática y eficiente.

En lo que respecta a la información societaria (estatuto social, estados financieros, actas, otros), la misma se encuentra publicada en el sitio web de la Comisión Nacional de Valores (www.cnv.gob.ar).

• ***Página WEB interna:***

Se trata de una plataforma de acceso interno, destinada a brindar información de interés y aplicaciones de utilidad para la labor diaria de los empleados:

- Información sobre capacitaciones
- Promociones para empleados en comercios y servicios
- Actividades recreativas y culturales
- Horarios de transporte INVAP
- Correo Interno
- Visita de prestadores
- Noticias y comunicados internos
- Avisos de RR.HH.
- Clasificados
- Material audiovisual
- Novedades Corporativas
- Actividades y novedades de Responsabilidad Social Empresaria

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017


NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,
Comparativo con el ejercicio anterior
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)
20.3 Capital Relacional:

Referido al conjunto de relaciones que mantiene la Sociedad con los agentes de su entorno. Dentro de cada bloque, los índices se han agrupado en relación con los compromisos que INVAP S.E. asume con los principales grupos de interés con los que se relaciona (clientes, proveedores y sociedad).

CAPITAL RELACIONAL	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
<u>Backlog (Portafolio de contratos en cartera)</u>		
Saldos de contratos pendientes de facturar al cierre del ejercicio	\$16.209 mill.	\$15.941 mill.
Clientes internacionales	18%	20%
Clientes nacionales	82%	80%
<u>Ventas por ejercicio</u>		
Área Nuclear	33%	16%
Área TIC's	28%	50%
Área Aeroespacial y Gobierno	37%	32%
Área Industrial y Energías Alternativas	1%	1%
Otras ventas	1%	1%
<u>Proveedores</u>		
Cantidad de contrataciones (n°)	3.331	3.029
Importe total de las contrataciones	\$2.034 mill.	\$1.962 mill.
Cantidad de proveedores (n°)	1.241	1.167
Proveedores nacionales	93,5%	93,5%
Proveedores internacionales	6,5%	6,5%
<u>Proveedores nacionales por provincia</u>		
Ciudad Autónoma de Bs. As.	30%	32%
Buenos Aires	29%	27%
Río Negro	22%	22%
Córdoba	13%	11%
Santa Fé	3%	3%
Resto del país	4%	5%
<u>Inversión en Imagen</u>		
Inversión en relaciones Institucionales y Comerciales	\$ 10.028.967	\$ 11.080.376
<u>Relaciones con la comunidad</u>		
Mutual ATB	\$ 6.139.680	\$ 3.770.676
Hogar de ancianos "El descanso de Jesús"	\$ 3.262.694	\$ 1.962.840
Responsabilidad Social Empresaria	\$ 4.294.070	\$ 2.317.255
Escuela Infantil Big Bang	\$ 3.652.569	\$ 3.683.559
Otras donaciones	\$ 33.915	\$ 43.020
Total Relaciones con la comunidad	\$ 17.382.928	\$ 11.777.350

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)

20.3 Capital Relacional (Cont.):

- **Relaciones con la comunidad:**

Acciones comunitarias:

Con el objetivo de promover una política proactiva ligada al apoyo de organizaciones a partir de colaborar con proyectos que apunten a la transformación social en pos de mejorar la calidad de vida de las personas, se han fortalecido líneas de acción que se venían desarrollando, con especial atención al trabajo con las escuelas técnicas locales. Este presupuesto es adicional al mantenimiento del Hogar de ancianos "El descanso de Jesús" al que INVAP viene apoyando desde el año 1986, y que se ve plasmado en el Estatuto de La Sociedad.

Algunas de las acciones que INVAP brinda a la comunidad:

Cre-arte:

Centro Educativo y Cultural, orientado a la atención de personas con discapacidad que brinda espacios de atención integral para personas mayores de 16 años. Trabaja desde la educación no formal potenciando las diversas capacidades y posibilidades que tienen las personas con discapacidad, estimulando aprendizajes para desarrollar habilidades que, a su vez, fortalecen la autoestima y revalorizan a la persona para una mejor inserción social. Cre-arte fue declarada de interés municipal y provincial. INVAP apadrina el Taller de computación, en el cual se realizaron aportes en efectivo y en equipamiento, y actividades integradoras con la escuela infantil y el taller de artes plásticas de Cre-arte, que sumó en el último tiempo un módulo de programación, orientado a la expresión artística audiovisual.

Fundación Compañía Social Equidad:

Es una organización sin fines de lucro que, en asociación con escuelas y organizaciones de la sociedad civil, crea e implementa programas sociales y educativos para disminuir la brecha digital, utilizando como herramientas las tecnologías de la información y la comunicación. Su misión es proveer servicios y productos tecnológicos para promover la igualdad de oportunidades, la integración social y el cuidado ambiental. Durante el ejercicio INVAP continuó colaborando con la fundación mediante la donación de monitores, CPUs, impresoras, faxes, máquinas de escribir, fotocopadoras y scanners.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)

20.3 Capital Relacional (Cont.):



FUNDACIÓN
INVAP

Creada en el año 2014 con el objeto de promover el desarrollo tecnológico nacional, las buenas prácticas de la gestión tecnológica y mejorar la calidad de vida de la comunidad en la que Invap desarrolla sus actividades.

Las líneas de acción en las que trabaja la fundación son las siguientes:

- Fortalecimiento del Ecosistema Ciencia y Tecnología
- Tecnología y equidad
- Alfabetización en Ciencia y Tecnología
- Desarrollo de políticas y programas
- Arte, Ciencia y Tecnología

Durante este ejercicio los proyectos más importantes relacionados con estas líneas de acción son:

- “Programa de Incubación del Emprendorismo”, y consiste en el desarrollo, junto con el Centro de Innovación Tecnológica Empresarial y Social - CITES (CITES es la incubadora de empresas de base CyT del Grupo Sancor Seguros) de una incubadora de empresas de base CyT en la ciudad de San Carlos de Bariloche.
- “Aprovechamiento de Biomasa de origen forestal” *Programa de Cooperación con Organismos del Estado (FOMIN/BID)*.
- “Fabricación de máquina prensa de Ladrillos tipo “Suelo-cemento” para uso en autoconstrucción de viviendas en barrios periféricos en Bariloche”, del Programa de Demanda de Actores Sociales (PROCODAS 2016) del MinCyt
- “Programa de Robótica y Tecnología para Educar”, del Consejo Federal de Ciencia y Tecnología (COFECYT).

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 06/09/2017

INVAP S.E.

Domicilio legal: Comandante Luis Piedrabuena 4950 - S. C. de Bariloche - Prov. de Río Negro
Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017

1. Actividades de la sociedad

A continuación se hace una breve descripción de los hechos destacables y de las actividades desarrolladas por la empresa durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017:

1.1 Del Ejercicio

Durante el ejercicio, el volumen de ventas del mercado local, en materia de radares, satelital, nuclear y de equipamiento médico, se vio supeditado a la reprogramación del avance de obra y de la provisión de equipamiento relevante, de acuerdo a la disponibilidad presupuestaria de nuestros clientes nacionales. El 20% de las ventas correspondieron a exportaciones, especialmente de reactores nucleares de investigación, plantas de radioisótopos y mantenimiento de centros de medicina nuclear.

A continuación se describen los hechos más destacables por segmento de actividad.

1.2 Áreas Productivas

1.2.1 Área Nuclear

Proyectos Nacionales

Continúa la ejecución de trabajos relacionados a contratos con la Comisión Nacional de Energía Atómica (CNEA), Nucleoeléctrica Argentina S.A. (NA-SA), la Autoridad Regulatoria Nuclear (ARN), especialmente los proyectos relacionados a los reactores RA-10, CAREM, proyecto Alfa y la extensión de vida de la Central Nuclear Embalse (CNE). Se detallan seguidamente:

a) CNEA – REACTOR RA-10

Convenio Ingeniería de Detalle: INVAP completó la ejecución del 99% del alcance del convenio. Durante julio y agosto 2017 se están realizando, según cronograma, los ensayos de los prototipos mecánicos del núcleo. La certificación y el cierre de la ingeniería de detalle se encuentran previstos para el próximo trimestre.

Convenio Suministro, Instalación y Pre Operacional:

Obra Civil: En julio comenzaron las tareas de armadura del reactor nivel -6.40 m y el posicionamiento de embebidos por parte de INVAP. A la fecha no se registran demoras de la obra civil relacionadas con INVAP, para lo cual los siguientes componentes se encuentran disponibles para ser incorporados en la obra, en la medida que avance la construcción: tuberías embebidas de losas y tabiques, tanques de resinas y almacenamiento, bombas de distintos sistemas, tanques de decaimiento de sistema piletta y del primario y tanques de almacenamiento de resinas gastadas, entre otros.

Se encuentra avanzada la fabricación de la Piletta de Reactor y de Servicio, previéndose su finalización para el último trimestre del año. Se encuentran en negociación adendas contractuales por extensión de duración del proyecto.

b) CNEA – REACTOR CAREM

Se continúan las tareas de revisión crítica de la ingeniería básica, el desarrollo de la ingeniería de detalle de procesos y la revisión independiente de los sistemas del reactor. También avanzan la fabricación del segundo sistema de protección del reactor y su instrumentación neutrónica. Se están negociando con el cliente una serie de adicionales al contrato.

c) CNEA – PROYECTO ALFA

Se están realizando las terminaciones, montaje de servicios y recepción de equipos en el edificio de oficinas y en los laboratorios. Se están negociando adendas contractuales por adicionales y retrabajos.

Se llevó a cabo la revisión preliminar de diseño del edificio de celdas y farmacia, el cliente aprobó el layout, equipos y servicios. Se preparan las especificaciones para contratar la obra civil, servicios y equipos. Se mantienen rondas de diálogo con posibles contratistas de ventilación y salas limpias; en preparación para el concurso de ofertas. Se inició el proceso de compras de celdas.

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

Se avanza en la prestación de servicios de ingeniería de montaje, montaje y puesta en marcha de diversos sistemas del reactor para la extensión de vida de la CNE.

La primera etapa se encuentra en fase de finalización con excepción del montaje de tubing, el cual se viene ejecutando con frecuentes discontinuidades debido al enlace con tareas prioritarias de NA-SA y de otros contratistas.

En el contrato de la segunda etapa, el sistema ECC también depende principalmente de tareas de montaje de tubing. Se encuentra en etapa de finalización el sistema EWS. En el edificio EPS se han instalado los generadores diesel, y se trabaja en numerosos frentes relacionados con su montaje y finalización del sistema. El montaje de tubing del sistema ECC también está sujeto al ritmo de otras tareas del PEV que realiza NA-SA.

Cabe destacar que se ha realizado ante las autoridades de NA-SA una presentación solicitando la cobertura de numerosas tareas adicionales que impactan económicamente y en el cronograma de tareas del contrato. Al cierre, el cliente continúa con el análisis de la propuesta.

e) CNEA – Laboratorio LASIE – Etapa 2

Durante el segundo trimestre de 2017 se finalizó satisfactoriamente el Acuerdo Específico Nro. 5, firmándose la correspondiente acta de recepción provisoria. Para dar continuidad a los trabajos se firmaron los Acuerdos Específicos 6 y 7. Las tareas contractuales se han desarrollado de acuerdo a los cronogramas aprobados por el cliente. En el período se dieron comienzo a las tareas de: 1) diseño de un láser Raman; 2) proyecto de las modificaciones edilicias para instalar nuevos equipos; 3) modelado matemático; 4) proyecto de ampliación de potencia y 5) nuevo sistema de ventilación.

f) CNEA- PIECRI

Se continúa con las tareas de la ingeniería de detalle de cada uno de los servicios auxiliares.

g) Autoridad Regulatoria Nuclear –Consultoría

Se presentaron cotizaciones para la revisión de algunos capítulos del Informe de Seguridad de la CNE, para el segundo ciclo de operación, dentro del Programa de Extensión de Vida (PEV). También se presentó la cotización para el modelado, simulación y análisis del conjunto de eventos iniciales definido por ARN, en el marco del proyecto CAREM.

Proyectos Internacionales

a) Reactor de Investigación LPRR-Arabia Saudita

Se comenzó la excavación en el sitio del edificio del reactor. El estudio de suelos requiere un relevamiento adicional de la superficie del sitio. INVAP se encuentra a la espera de que el cliente otorgue la autorización para continuar con los trabajos. Se ha seleccionado al proveedor local de sistemas no convencionales.

La construcción de la pileta del reactor avanza según cronograma. En próximos meses la Unidad Regulatoria (RU) realizará la inspección final de los componentes mecánicos en Bariloche.

Se comenzaron a realizar los embarques requeridos y se han presentado a las autoridades competentes la documentación y los planes para solicitar la actualización del permiso de construcción de obra civil para incluir obras estructurales.

b) Modernización reactor NUR y Planta de Radioisótopos-Argelia

La sucursal de INVAP en Argelia, situada en el Centro Atómico de Draria, continúa trabajando en forma normal.

La obra civil de los distintos edificios avanza tanto en la construcción como en los procesos de subcontratación.

INVAP continúa trabajando en la preparación de ingenierías y especificaciones, en la recepción, las fabricaciones y el seguimiento de las mismas y el proceso de contratación de empresas para suministros y montajes

c) Planta de Radioisótopos-India

Continúan los avances en las compras y fabricaciones necesarias para cumplir con la ejecución del contrato, tanto en Argentina, como en India y terceros países.

1.2.2 Área Aeroespacial y Gobierno

Satélites

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

Durante el periodo bajo análisis se continuó con la integración del modelo de vuelo del SAOCOM 1A, y la fabricación e integración del SAOCOM 1B.

b) Soporte a operaciones de ARSAT 1 y 2

Tanto el satélite ARSAT-1 como el ARSAT-2 se encuentran operando normalmente. INVAP está brindando el servicio de soporte en órbita para ambos satélites de comunicaciones.

c) Satélite argentino de telecomunicaciones ARSAT- 3

La empresa ARSAT le solicitó A INVAP analizar los impactos en la plataforma de servicios producto del cambio que están proponiendo hacer sobre el equipo de comunicaciones que iría en la nueva versión del ARSAT-3. La finalidad de este análisis es determinar el impacto en plazo y monto de la reformulación del alcance del contrato. En paralelo, ARSAT se encuentra negociando los términos y condiciones con un socio que sería parte del proyecto.

d) CONAE-Satélites SARE

Por motivos presupuestarios para el año 2017, el cliente ha extendido el plazo para proseguir la ejecución de este contrato de acuerdo a la reformulación del alcance.

e) CONAE-SABIA MAR

Durante el último trimestre se continuó trabajando en la ingeniería del proyecto, habiendo concretado la firma de una adenda contractual que mejora la definición del alcance del contrato.

f) PARAGUAY-ITAIPÚ

INVAP fue elegido para realizar, junto con la Fundación Parque Tecnológico Itaipú, un estudio de factibilidad de lo que en el futuro será la primera misión satelital de la República del Paraguay. El contrato fue suscripto en Bariloche en julio 2017, por altas autoridades del Parque Tecnológico Itaipú y de INVAP.

Radares y Otros Proyectos de Gobierno

a) FAA-Radares Secundarios RSMA

Continúan en servicio los 22 Radares Secundarios Monopulso, con una alta disponibilidad. Se prosiguen los trabajos de mantenimiento de dichos radares. Se sigue gestionando con la Dirección de Tránsito Aéreo un contrato de mantenimiento, acordando la implementación para el resto del año 2017 y alcance del contrato 2018.

b) FAA-Radar Primario Argentino Serie 6 (RPA)

Continúan operando los cuatro Radares Primarios (RPA) instalados. El prototipo operativo instalado en Merlo, provincia de Buenos Aires, y los tres primeros radares de serie: Las Lomitas, Ingeniero Juárez (ambos en provincia de Formosa) y en San Pedro, provincia de Misiones. El de San Pedro sigue operando desde sitio provisorio.

Se iniciaron obras de base para los tres sitios donde se ubicarán los tres radares restantes del contrato de la primera serie de seis. Estos radares se encuentran ya fabricados, ubicados en depósitos de INVAP.

Respecto del segundo contrato por la provisión de seis radares más, se está renegociando el cronograma de entregas con Fuerza Aérea Argentina (FAA) y con el Ministerio de Defensa, para adecuarse a las actuales condiciones presupuestarias. Por lo tanto, el ritmo de producción se está adaptando a dicho ritmo de entregas. El cambio reciente de autoridades generó una dilatación de las negociaciones.

c) Subsecretaría de Recursos Hídricos-Radares Meteorológicos

Se encuentran instalados y operando el Radar Prototipo en Córdoba, y los cuatro primeros de la serie de diez: Ezeiza, Las Lomitas, Resistencia y Bernardo de Irigoyen. En Mar del Plata, luego de un largo tiempo sin poder avanzar por demora en la habilitación de los servicios de energía eléctrica y datos, se comenzó con la instalación del radar. Está muy avanzada la obra de infraestructura del sitio Mar del Plata.

d) MINISTERIO DE DEFENSA- Proyecto SARA

Se sigue a la espera de la reformulación del alcance del contrato, planteada por el cliente. Las nuevas autoridades del Ministerio se han mostrado activos sobre esta definición.

e) MINISTERIO DE SEGURIDAD- Trazabilidad de bienes de seguridad

Se inició el contrato del desarrollo del prototipo demostrativo. Se avanza en la implementación del modelo.

f) ANAC- Sistema GBAS

Se sigue avanzando en la ejecución del contrato por el desarrollo de un sistema de ayuda a la aeronavegación. Es el sistema GBAS: sistema de ayuda a aproximación de aviones a pista a través de señales de GPS. En la actualidad se están haciendo los ensayos de un sistema, modelo de desarrollo, en el aeropuerto de San Carlos de Bariloche.

1.2.3 Área TICS

Tecnología en Comunicaciones

TVD-Argentina

Respecto del primer contrato, se encuentra finalizado, solo resta las Recepciones Definitivas.

Respecto del segundo contrato, se finalizó la construcción de las primeras 11 Estaciones Digitales de Transmisión (EDT), de las cuales una de ellas está a la espera de servicios provistos por ARSAT. A pedido del cliente, se finalizará una EDT que se encuentra en construcción, en el sitio de Corrientes. Esta última se encuentra suspendida temporalmente a pedido de ARSAT. Las 23 EDT restantes se cancelaron por redefinición de la estrategia de negocio en materia de TV Digital que ha implementado ARSAT.

Sistemas Médicos

MPPS-Centros Médicos en Venezuela

Se avanza con las actividades pactadas en el “Contrato de Actualización Tecnológica y Servicio Técnico” para los 19 Centros de Radioterapia construidos llave en mano para el Ministerio Popular para la Salud de Venezuela. En dicho proyecto se avanzó en un 98% del rubro actualizaciones tecnológicas. Actualmente se siguen realizando gestiones para adecuar la instrumentación de los pagos del contrato que se hacían a través del Fondo Fiduciario Argentina –Venezuela.

CNEA-Centros Médicos en Argentina

Se ha completado la construcción del edificio del Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia de Río Gallegos. Se terminó la entrega de los equipos y se ejecutaron los tests de Aceptación de los Linacs (aceleradores) con el cliente. A mediados de mayo 2017 se finalizó con la instalación de los equipos de Medicina Nuclear. La instalación del ciclotrón se postergó a octubre de 2017 a pedido del cliente. Está en proceso de Recepción Provisoria del Centro.

Continúa en plena ejecución la obra del Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia de Bariloche y se ha finalizado el área de Radioterapia. Se encuentran finalizados los trabajos para lograr la recepción provisoria y la entrega final para puesta en operación del servicio de radioterapia. CNEA está desarrollando el proceso de Comisionamiento previo a la puesta en servicio del área de radioterapia.

Prosigue la construcción del Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia de La Pampa, para lo cual las áreas de Radioterapia y Medicina Nuclear están terminadas a un 95 %, el área de Radiofarmacia fue suspendida por CNEA. Se prosigue únicamente con la finalización de la obra en el área de Medicina Nuclear y áreas comunes a solicitud de la CNEA, se está gestionando una Adenda para la conexión de energía eléctrica de potencia, la cual permitirá instalar los equipos de Medicina Nuclear.

En relación al Centro de Radioterapia de Pergamino, se ha finalizado la obra civil y se encuentran instalados los equipos. Se está en proceso de finalización de trabajos de interconexión de los distintos equipos. Los dos equipos Linacs cuentan con los tests de Aceptación.

Para el Centro de Alta Tecnología de Buenos Aires, se continúa a la espera la decisión del comitente en relación a la ampliación de equipamiento principal. Se espera iniciar la construcción a inicios del año 2018, cuando el cliente defina la ubicación final del Centro y obtenga los permisos de obra correspondientes. Se está evaluando con CNEA la posibilidad de desdoblar el centro incorporando más equipamiento de Radioterapia Convencional y Medicina Nuclear para un segundo establecimiento ubicado en la Provincia de Buenos Aires.

Respecto del denominado “CABIN Comodoro Rivadavia” se está trabajando en las ingenierías y está en proceso de contratación de la obra civil. Las obras arrancarían en sitio en octubre de 2017 según las estimaciones. Se encuentra avanzado el proceso de compras de algunos de los equipos principales, de imágenes y radioterapia.

1.2.4 Área de Tecnología Industrial y Energías Alternativas

Esta área de negocios realiza trabajos para otras áreas de INVAP, además de atender los contratos con terceros específicos de su actividad.

a) Plataforma de Lanzamiento del vehículo espacial Tronador II

En marzo 2017 se firmó una nueva adenda al contrato en la que por razones presupuestarias, CONAE solicitó finalizar a junio 2017 los procesos de diseño y las provisiones de INVAP, para luego definir la continuidad o rescisión del contrato entre las partes.

b) Planta de fabricación de prótesis

Continúan las tareas de la habilitación de la planta. Se presentó toda la documentación ante ANMAT y se aguarda una próxima inspección por parte de dicha autoridad regulatoria para concluir el trámite.

Actualmente se están realizando ensayos de validación de la ingeniería de los componentes de la prótesis y completando el Registro Histórico de Diseño, también requerido por ANMAT.

c) Energía Eólica

A través de la sociedad controlada Eólica Rionegrina SA se continúa avanzando junto a Dow, Mainstream y General Electric en el proyecto del parque Cerro Policía basado en contratos privados de venta de energía, cuya potencia instalada se ha incrementado de 100 a 150 MW. Dado que la actual parcela de 50 Km2, de acuerdo a los extensos estudios realizados por INVAP, permite la instalación de 300 MW eólicos, está previsto presentar oferta por los 150 MW restantes en RenovAr 2. Se ha firmado con la empresa Powerchina un Memorandum de Entendimiento para desarrollar una segunda etapa de unos 700 MW eólicos sobre 6 parcelas fiscales que suman 118 Km2 (adicionales a la parcela de 50 Km2 ya asignada a INVAP), cuyo relevamiento ya se realizó y se han iniciado los estudios necesarios para llevar el proyecto al nivel de "Ready to Build".

En lo relativo al proyecto "Desarrollo Nacional de Palas para Aerogeneradores de Alta Potencia", se ha realizado la formulación de una idea-proyecto para tratar de dar continuidad a este desarrollo, a través de financiaciones del Ministerio de Ciencia y Tecnología u otras alternativas. Los trabajos correspondientes al proyecto Desarrollo Nacional de Palas para Aerogeneradores de Alta Potencia realizados hasta el momento han alcanzado los objetivos estratégicos propuestos y se ha acordado con el FONARSEC un nuevo alcance y finalización del mismo. Se capitalizó el desarrollo de grandes componentes de material compuesto, en la forma del conocimiento adquirido y sobre el respaldo de la infraestructura y herramental materializados.

d) Ingeniería y Construcciones Mecánicas

Ingeniería Mecánica: Habiéndose completado la ingeniería mecánica de diversos sistemas importantes del proyecto RA10, está en plena ejecución el proceso de seguimiento de fabricación de esos y otros diseños en diversos talleres de proveedores en el país. También se continúa con la coordinación de tareas de montaje mecánico para la Planta de Radioisótopos de India, contrato para el cual se continúa además trabajando en el diseño de sistemas mecánicos de procesos y manejo de radioisótopos. Está en marcha la asistencia de personal especialista del grupo en tareas de montaje metalmecánico en obra, también continúa el diseño de diversos equipos de calderería para una de las plantas del proyecto Argelia. Continúa, ya en su última etapa el asesoramiento diario a la fabricación de la pileta de reactor del proyecto Arabia. Está en proceso la revisión externa de recipientes ASME III para sistemas de servicios de procesos para el Proyecto CAREM. Finalmente, continúan trabajos menores de consultoría técnica a Petroplastic S.A.. Se concluyó la ingeniería de detalle de la estructura de los moldes y de varios dispositivos para la fabricación de palas para aerogeneradores de alta potencia.

Construcciones Mecánicas: Para el reactor de Arabia se completó la construcción de los reflectores de neutrones, luego de la recepción de los bloques de grafito, y las herramientas de operación. Para Argelia, continuó la fabricación de partes mecánicas, completando además la construcción de los recintos estancos y tanques de residuos líquidos de la planta de radioisótopos. Para el reactor RA10, se continuó con la fabricación de componentes mecánicos para los diferentes sistemas críticos del reactor. Se practicaron mejoras en áreas del taller de fabricaciones, particularmente en el cuarto limpio con el cambio de luminarias y pintura completa. Para este sector se fabricaron las estructuras del puente grúa que se instalará próximamente.

1.3 Hechos posteriores

No existen hechos posteriores relevantes para destacar.

2. Estructura Patrimonial y de Resultados-Comparativa

2.1 Estructura Patrimonial

ESTRUCTURA PATRIMONIAL	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
Activo corriente	4.140.106.810	3.706.050.340	2.276.733.093	1.171.615.955	872.218.513
Activo no corriente	1.190.797.433	1.084.848.417	689.690.001	442.954.268	379.570.296
Total del Activo	5.330.904.243	4.790.898.757	2.966.423.094	1.614.570.223	1.251.788.809
Pasivo corriente	4.011.035.897	3.442.176.260	2.015.314.580	1.018.829.856	757.577.838
Pasivo no corriente	365.227.272	413.822.223	331.694.527	165.726.328	153.120.400
Total del Pasivo	4.376.263.169	3.855.998.483	2.347.009.107	1.184.556.184	910.698.238
Patrimonio Neto Controlante	951.708.440	934.354.723	618.352.395	428.884.642	340.020.012
Patrimonio Neto no Controlante	2.932.634	545.551	1.061.592	1.129.397	1.070.559
Patrimonio Neto Total	954.641.074	934.900.274	619.413.987	430.014.039	341.090.571
Total Pasivo más Patrimonio Neto Total	5.330.904.243	4.790.898.757	2.966.423.094	1.614.570.223	1.251.788.809

2.2 Estructura de Resultados

ESTRUCTURA DE RESULTADOS	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
Resultado operativo o de explotación (de operaciones que continúan)	90.813.431	288.116.302	203.876.381	207.631.346	208.442.714
Resultados financieros	-79.895.508	-104.961.444	-35.793.496	-60.175.687	-31.780.824
Otros resultados del periodo	21.337.231	-6.168.480	-9.256.733	-12.107.916	-17.199.411
Resultado neto del período de operaciones que continúan, antes de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida)	32.255.154	176.986.378	158.826.152	135.347.743	159.462.479
Impuesto a las ganancias	- 7.217.127	- 65.294.405	- 59.885.057	- 48.605.525	- 59.818.987
Resultado neto del periodo de operaciones que continúan, luego de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida) A)	25.038.027	111.691.973	98.941.095	86.742.218	99.643.492
Resultado neto del periodo de operaciones discontinuadas, luego de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida) B)	0	0	0	0	0
Resultado neto del periodo Ganancia/(Pérdida) C) C)=A)+B)	25.038.027	111.691.973	98.941.095	86.742.218	99.643.492
Otro resultado integral luego de impuesto a las ganancias Ganancia/(Pérdida) D)	-5.297.227	203.794.314	90.458.853	2.181.250	3.347.905
Resultado integral total del periodo C)+D)	19.740.800	315.486.287	189.399.948	88.923.468	102.991.397

2.3 Estructura de Flujo de Efectivo Comparativa

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	-26.111.595	426.129.953	168.492.100	156.659.335	-17.952.729
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	-217.633.287	-161.175.496	-137.798.643	-92.852.054	-59.045.041
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	-127.909.042	-19.131.407	55.444.750	16.039.558	90.112.656
Total de fondos generados (o aplicados) durante el periodo	-371.653.924	245.823.050	86.138.207	79.846.839	13.114.886

3. Información Estadística

VENTAS	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
Ventas del área TICS	915.409.757	1.703.656.956	426.949.430	571.097.740	677.026.111
Ventas del área Nuclear	1.079.215.246	546.132.817	398.036.387	238.102.648	114.568.180
Ventas del área Aeroespacial y Gobierno	1.197.999.375	1.077.357.291	908.565.534	635.336.305	628.323.487
Ventas del área Industrial y Energías Alternativas	41.340.026	65.681.808	81.260.584	40.081.172	4.203.377
Otras ventas	26.955.913	306.978	737.829	12.824	11.117.180
Total Ventas del Período	3.260.920.318	3.393.135.850	1.815.549.764	1.484.630.689	1.435.238.335
Mercado local	2.612.165.758	2.331.306.089	1.533.906.565	1.204.554.092	1.283.051.450
Exportación	648.754.560	1.061.829.761	281.643.199	280.076.597	152.186.885

4. Índices comparativos

ÍNDICES	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
Liquidez (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	103%	108%	113%	115%	115%
Solvencia (Patrimonio Neto Total / Pasivo Total)	22%	24%	26%	36%	37%
Inmovilización del Capital (Activo no Corriente / Activo Total)	22%	23%	23%	27%	30%
Rentabilidad (Resultado del ejercicio / Patrimonio Neto Total promedio)	3%	14%	19%	22%	34%

En el apartado “Aspectos Económicos y Financieros” de la Memoria a los Estados Financieros al 30.06.17 se desarrolla el análisis de rentabilidad, resultados y los principales indicadores.

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) Reactor Pallas (Países Bajos)

Los Países Bajos están en proceso licitatorio para un Reactor de Reemplazo del actual HFR productor de radioisótopos en Petten, Noord Holland. En marzo 2017 se entregó a la Fundación PALLAS los documentos de la propuesta de INVAP-TBI para los trabajos objeto de la licitación. INVAP-TBI participaron en mayo 2017 en una serie de reuniones de aclaración y negociación sobre los tópicos salientes que PALLAS observó en la oferta presentada. Posteriormente en Junio 2017 PALLAS emitió una invitación con un pliego técnico/comercial modificado, a la cual INVAP-TBI respondieron presentando una nueva oferta revisada a principios de agosto 2017. Se compite con empresas de Francia y Corea del Sur. Se espera que PALLAS elija un oferente preferido en el último trimestre con vistas a firmar contrato este año 2017.

b) Reactor RMB (Brasil)

INVAP ha realizado hasta la fecha la ingeniería básica del Reactor Multipropósito Brasileiro (RMB), actualmente detenida por temas presupuestarios y organizativos. La CNEN (Comisión Nacional de Energía Atómica de Brasil) ha definido la nueva estructura de trabajo para la ingeniería de detalle del RMB la cual contará con la participación de INVAP en un esquema similar al aplicado durante la ingeniería básica. INVAP ha presentado una nueva oferta comercial a CNEN en línea con esta nueva asignación de trabajos.

c) Reactor “SAFARI-2” (Sudáfrica)

EL gobierno de Sudáfrica lanzó un programa de centrales nucleares y un reactor de reemplazo del actual SAFARI 1. INVAP ha acordado con AREVA (Francia) participar para ofertar un reactor de reemplazo “SAFARI-2”. Actualmente, se encuentran suspendidas las gestiones a causa de la decisión del Gobierno de Sudáfrica de revisar los procesos y procedimientos bajo los cuales se llevaría a cabo la licitación.

d) Cuarta Central Nuclear Argentina – (Nucleoeléctrica Argentina S.A.)

Se han mantenido contactos con diversas empresas canadienses, españolas e indias con vistas a disponer de socios adecuados que permitan contar con conocimientos y experiencia en temas y sistemas en los que INVAP aspira a participar en el proyecto de la Central Nuclear IV en Argentina.

e) Quinta Central Nuclear Argentina – (Ministerio de Energía-Argentina)

A pedido de la Subsecretaría de Energía Nuclear, INVAP colabora en la realización de los estudios de sitio correspondientes.

5.2. Área Aeroespacial y Gobierno

Tanto la Gerencia de proyectos Aeroespaciales como la de proyectos de Gobierno siguen trabajando en mejorar la cartera de contratos vigentes. Uno de los desafíos actuales es avanzar en abrir el mercado de exportación. Se destacan los siguientes hechos:

a) Desarrollo de Sistema de Comunicaciones LEO (Singapur)

En marzo de 2017 se ha firmado un contrato con Addvalue Technologies (AVI) de Singapur para el servicio de consultoría para la espacialización de un sistema de comunicaciones de satélites en órbita baja (LEO) utilizando la red de satélites en órbita GEO. Este contrato es de gran importancia ya que se trata de un cliente nuevo en una nueva región: significa la proyección de INVAP hacia la región asiática abriendo la posibilidad de otros negocios con el mismo cliente u otros nuevos y fortaleciendo nuestra presencia en Asia.

b) 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, para satisfacer la demanda en un nicho de mercado que actualmente está iniciando su desarrollo y que tiene una importante proyección a futuro. Además, éste mismo desarrollo de la Plataforma permitirá embarcar una carga útil para una misión de meteorología a nivel de toda la región.

c) Desarrollo de Satélites con Paraguay (Fundación Parque Tecnológico Itaipú)

INVAP firmó un contrato con la Fundación Parque Tecnológico Itaipú para el estudio de factibilidad de la primera misión satelital del Paraguay. Se espera continuar en las siguientes fases de implementación de este proyecto. Además, permite estrechar lazos con Paraguay para la base de usuarios de satélites meteorológicos sudamericanos.

d) Control de Fronteras (Ministerio de Seguridad-Argentina)

Se está negociando un contrato con el Ministerio de Seguridad para la provisión de asesoramiento técnico para una contratación que llevará a cabo el cliente, relacionada a tecnología y servicios para mejorar el control de pasos de frontera en el país. Se prevé la firma para mediados de 2017.

e) Sistema Nacional de Radares Meteorológicos – SINARAME (Argentina)

Se realizó una oferta por la operación y mantenimiento del sistema SINARAME, que incluye todos los radares instalados y a instalarse, y el Centro de Operaciones de Buenos Aires (sede Dorrego del Servicio Meteorológico Nacional).

f) Radares Móviles para Defensa Aérea (Ministerio de Defensa-Argentina)

Se sigue negociando con el Ministerio de Defensa la firma del contrato que es continuidad del vigente, para la modernización de varios radares TPS43. El Ministerio y la FAA siguen manifestando interés en estos radares, aunque se inició una renegociación que puede llevar a la provisión de uno o dos radares MTPS modernizados, e incluir uno o dos radares RAM (Radar de Alcance Medio) en reemplazo del tercer y cuarto MTPS.

5.3. Área Sistemas Médicos

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.

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

A partir del acuerdo firmado con Bolivia se está negociando un contrato para la provisión de algunos centros de radioterapia en dicho país.

5.4 Área Industrial y Energías Alternativas

a) Energía Eólica (Argentina)

INVAP continúa realizando esfuerzos para generar nuevas oportunidades de negocios tanto en el área industrial como en el área de energías alternativas, y buscando la mejora continua en las instalaciones donde lleva a cabo las actividades industriales. En paralelo, se está avanzando en el proyecto más ambicioso de generación de energía eólica en la Provincia de Río Negro, consistente en un parque eólico de mayor potencia.

b) Energía Solar (Ministerio de Energía-Argentina)

Se está avanzando con la firma de un convenio marco con el Ministerio de Energía de la Nación, bajo el cual se encuentra en negociación un contrato para la provisión de una Planta Solar Térmica con la Subsecretaría de Energías Renovables dependiente del Ministerio de Energía y Minería de la Nación. La misma requiere de expertise multidisciplinario que podría generar nuevas líneas y áreas de negocios.

c) Planta de Prótesis (Argentina)

En la División Ingeniería Médica se formuló un plan de acción detallado para alcanzar los objetivos de ventas de prótesis a 5 años planteados para ésta unidad de negocios, validados por un estudio de Factibilidad Económica y Financiera del Proyecto. Está en proceso de elaboración la actualización de un Acuerdo Marco y el contrato comercial con Sinax Médica, para la distribución de los productos médicos.

5.5 Área de Desarrollo de Negocios Internacionales

Esta área tiene por finalidad la identificación de oportunidades de negocios en terceros países y, en trabajo conjunto con las Gerencias de Proyectos, el desarrollo, presentación y negociación de ofertas de sistemas tecnológicos. En particular en este período se sigue su actividad con el objetivo estratégico de fortalecer el mercado de exportación principalmente en Arabia Saudita, Sudáfrica, Emiratos Árabes y Estados Unidos. Durante el período, se siguieron explorando posibilidades de negocios en radares, satélites y sus facilidades de integración y ensayos, plantas de radioisótopos y provisión de elementos combustibles nucleares y blancos de uranio para producción de molibdeno.

Como conclusión general, la compañía continúa trabajando para atender en tiempo y forma la importante cartera de proyectos en ejecución, así como la búsqueda activa de nuevos contratos tanto en nuestro país como en el mercado internacional, siempre respetando sus pilares estratégicos de sustentabilidad: generación de empleo genuino tanto directo como indirecto, desarrollo de tecnología de avanzada en Argentina, cuidado del capital humano de la empresa y en un marco de actuación seguro, ambiental y social responsable.

EL DIRECTORIO

Horacio A. Osuna
Presidente

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A los señores
Accionistas, Presidente y Directores de
INVAP S.E.
C.U.I.T 30-58558124-7
Comandante Luis Piedrabuena 4950
San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro

Informe sobre los estados financieros

Introducción

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de INVAP S.E. y sus sociedades controladas que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2017, los estados de resultados consolidado, de otros resultados integrales consolidado, de cambios en el patrimonio consolidado y de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio finalizado en esa misma fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2016 son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad del directorio

2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores ("CNV") a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por sus siglas en inglés), utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados anuales de INVAP S.E. con sus sociedades controladas en los aspectos que se mencionan en la nota 1.3 a los estados financieros consolidados adjuntos.

Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, adoptadas por la Res. 321 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Río Negro, las cuales requieren que planifiquemos y desarrollemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros consolidados no contienen errores significativos.

Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respalden los montos y las informaciones expuestas en los estados financieros. Una auditoría también comprende una verificación de las normas de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para fundamentar nuestra opinión. Una auditoría incluye aplicar procedimientos, sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre la información expuesta en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, quién a este fin evalúa los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables, originadas en errores o irregularidades. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la Sociedad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno vigente en la Sociedad. Asimismo, una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión de auditoría

Opinión

4. En nuestra opinión los estados financieros consolidados, mencionados en el párrafo 1 reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de INVAP S.E. y sus sociedades controladas al 30 de junio de 2017, el resultado integral consolidado, los cambios en su patrimonio consolidado y los flujos de efectivos consolidados por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a. Los estados financieros referidos en el párrafo 1. se ajustan a las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales y las normas sobre documentación contable de la Comisión Nacional de Valores, se encuentran asentados en el libro Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b. Los estados financieros consolidados de INVAP S.E. al 30 de junio de 2017 surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores.

- c. Hemos leído la memoria y reseña informativa correspondientes a los estados financieros al 30 de junio de 2017, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- d. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en la Resolución N° 420/11 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, aprobada por la Resolución N° 315/12 del Consejo Profesional de la Provincia de Río Negro.
- e. De acuerdo a lo requerido por el artículo 21°, inciso e), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017 hemos facturado honorarios por servicios de auditoría prestados a INVAP S.E., que representan :
 - Cociente entre el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y el total facturado a la emisora por todo concepto, incluido los servicios de auditoría: 1;
 - Cociente entre el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y a las controlantes, controladas y vinculadas: 0,81;
 - Cociente entre el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y el total facturado a la emisora y sus controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto, incluido servicios de auditoría: 0,79;
- f. Al 30 de junio de 2017 según surge de los registros contables la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$ 60.768.922,03 y \$20.879.519,96 era exigible y \$39.889.402,07 no exigible a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 6 de septiembre de 2017

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES **SOBRE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

A los señores
Accionistas, Presidente y Directores de
INVAP S.E.
C.U.I.T 30-58558124-7
Comandante Luis Piedrabuena 4950
San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro

Informe sobre los estados financieros

Introducción

1. Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de INVAP S.E. que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2017, los estados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa misma fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2016 son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad del directorio

2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros individuales libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, adoptadas por la Res. 321 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Río Negro, las cuales requieren que planifiquemos y desarrollemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros separados no contienen errores significativos.

Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respalden los montos y las informaciones expuestas en los estados financieros. Una auditoría también comprende una verificación de las normas de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para fundamentar nuestra opinión. Una auditoría incluye aplicar procedimientos, sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre la información expuesta en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, quién a este fin evalúa los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables, originadas en errores o irregularidades. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la Sociedad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno vigente en la Sociedad. Asimismo, una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión de auditoría

Opinión

4. En nuestra opinión los estados financieros separados, mencionados en el párrafo 1 reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de INVAP S.E. al 30 de junio de 2017, el resultado integral separado, los cambios en su patrimonio separado y los flujos de efectivos separados por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a. Los estados financieros referidos en el párrafo 1. se ajustan a las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales y las normas sobre documentación contable de la Comisión Nacional de Valores, se encuentran asentados en el libro Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

- b. Hemos leído la memoria y reseña informativa correspondientes a los estados financieros al 30 de junio de 2017, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- c. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en la Resolución N° 420/11 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, aprobada por la Resolución N° 315/12 del Consejo Profesional de la Provincia de Río Negro.
- d. De acuerdo a lo requerido por el artículo 21º, inciso e), Capítulo III, Sección Vi, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017 hemos facturado honorarios por servicios de auditoría prestados a INVAP S.E., que representan :
 - Cociente entre el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y el total facturado a la emisora por todo concepto, incluido los servicios de auditoría: 1;
 - Cociente entre el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y a las controlantes, controladas y vinculadas: 0,81;
 - Cociente entre el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y el total facturado a la emisora y sus controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto, incluido servicios de auditoría: 0,79;
- e. Al 30 de junio de 2017 según surge de los registros contables la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$ 60.768.922,03 y \$20.879.519,96 era exigible y \$39.889.402,07 no exigible a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 6 de septiembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

ESTEBAN BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

INFORME DE COMISIÓN FISCALIZADORA **AL 30 DE JUNIO DE 2017**

Señores Accionistas
de INVAP S.E.

CUIT: 30-58558124-7

Domicilio Legal: Comandante Luis Piedrabuena 4950 - Bariloche - Río Negro

Presente

En nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de INVAP S.E., de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5° del artículo 294 de la Ley General de Sociedades, informamos que hemos examinado los documentos detallados en el párrafo I siguiente correspondientes al ejercicio económico iniciado el 1° de Julio de 2016 y finalizado el 30 de junio de 2017, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior.

I. DOCUMENTOS EXAMINADOS

- Estados Financieros separados al 30.06.2017:
 - a) Estado de Situación Financiera separado,
 - b) Estado del Resultado Integral separado,
 - c) Estado de cambios en el Patrimonio separado,
 - d) Estado de Flujos de Efectivo separado,
 - e) Notas a los Estados Financieros separados.
- Estados Financieros consolidados al 30.06.2017:
 - a) Estado de Situación Financiera consolidado,
 - b) Estado de Resultado Integral consolidado,
 - c) Estado de cambios en el Patrimonio consolidado,
 - d) Estado de Flujos de Efectivo consolidado,
 - e) Notas a los Estados Financieros consolidados.
- Memoria del Directorio por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017 e Informe Anexo sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario.
- Reseña informativa al 30 de junio de 2017.

II. RESPONSABILIDAD DE LA DIRECCIÓN EN RELACIÓN 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.

INFORME DE COMISIÓN FISCALIZADORA
AL 30 DE JUNIO DE 2017 (Continuación)

III. RESPONSABILIDAD DE LA COMISIÓN 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 cuyos procedimientos detalla la Resolución Técnica N° 37 de la Federación de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Dichos procedimientos de auditoría han originados los Informes trimestrales de Comisión Fiscalizadora durante el presente ejercicio.

Además, hemos examinado los estados financieros consolidados de INVAP SE con sus sociedades controladas por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017, 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. Esteban R. Basile, quien emitió su informe de auditoría sin observaciones con fecha 6 de septiembre de 2017. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría 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 auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados contables. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

INFORME DE COMISIÓN FISCALIZADORA
AL 30 DE JUNIO DE 2017 (Continuación)

Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la entidad, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

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.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestro informe.

Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio y la Reseña Informativa, correspondientes al ejercicio terminado el 30 de junio de 2017, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley General de Sociedades y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

Adicionalmente informamos que de acuerdo a lo requerido por el Art. 21 Sección VI Capítulo III del Título II de las Normas de la Comisión Nacional de Valores sobre la independencia del auditor externo, sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas contables de la Sociedad, los informes del auditor externo mencionado anteriormente incluyen la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes para estados financieros, que comprenden los requisitos de independencia y no contienen salvedades en relación con la aplicación de dichas normas contables profesionales.

Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo, y hemos realizado una revisión del informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, acompañado como Anexo a la Memoria, elaborado en función de lo previsto en la Resolución General N° 606/12 de la Comisión Nacional de Valores, informando que contiene los elementos requeridos por dicha Resolución.

IV. ACLARACIONES PREVIAS AL DICTAMEN

1. Los Estados Financieros consolidados han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34.
2. Los estados financieros separados han sido preparados conforme a las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la F.A.C.P.C.E. para la preparación de Estados Financieros separados de una entidad controladora.
3. Los saldos al 30 de Junio de 2016 que sirvieron como base para la presentación de los presentes Estados Financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera (N.I.I.F.) que se presentan a efectos comparativos, fueron examinados oportunamente por la actual Comisión Fiscalizadora, habiendo emitido una opinión sin salvedades sobre los mismos en nuestro informe de fecha 6 de Septiembre de 2016.

INFORME DE COMISIÓN FISCALIZADORA
AL 30 DE JUNIO DE 2017 (Continuación)

V. DICTAMEN

En Base a nuestra revisión, con el alcance descripto en II y III, informamos que:

- a. Los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera separada y consolidada de INVAP S.E. y sus sociedades controladas al 30 de junio de 2017, los resultados integrales, los cambios en su patrimonio separado y consolidado y los flujos de efectivo correspondientes por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.
- b. Las cifras de los estados financieros consolidados mencionados en este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros separados de las sociedades que integran el grupo económico.
- c. No hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros consolidados de INVAP SE mencionados en I para que estén presentados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.
- d. No hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros consolidados de INVAP SE mencionados en I para que estén presentados de acuerdo con la Resolución Técnica 26 de la FACPCE para la presentación de estados financieros de una entidad controladora.
- e. 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.
- f. En relación con la Memoria del Directorio y el informe Anexo sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, no tenemos observaciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.
- g. 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, 6 de septiembre de 2017.

Aurelia P. Schepis

Abogado

Síndico

Javier A. Vermeulen

Contador Público (U.N.C.)

C.P.C.E.R.N. T°. V F°. 109

Síndico

POR COMISION FISCALIZADORA

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al ejercicio finalizado
el 30 de junio de 2017**

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 132 cuyo contenido también se ratifica y que reemplazan las correspondientes firmas ológrafas colocadas en los originales de los estados financieros y demás documentación de la empresa INVAP S.E. correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 604 a 735 del Libro Inventario y Balance N° 24.

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. Horacio A. OSUNA
Presidente

ESTADOS FINANCIEROS
Correspondiente al ejercicio finalizado
el 30 de junio de 2017

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 132 cuyo contenido también se ratifica y que reemplazan las correspondientes firmas ológrafas colocadas en los originales de los estados financieros y demás documentación de la empresa INVAP S.E. correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 604 a 735 del Libro Inventario y Balance N° 24.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al ejercicio
finalizado el 30 de junio de 2017**

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 132 cuyo contenido también se ratifica y que reemplazan las correspondientes firmas ológrafas colocadas en los originales de los estados financieros y demás documentación de la empresa INVAP S.E. correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 604 a 735 del Libro Inventario y Balance N° 24.

Por Comisión Fiscalizadora

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