

2017 / 2018

ESTADOS FINANCIEROS

Correspondiente al ejercicio
finalizado el 30 de junio
de 2018

INVAP

San Carlos de Bariloche - Río Negro - Argentina



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

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

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

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

De las modificaciones:

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

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

ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2018

**Correspondiente al ejercicio económico N° 43 iniciado el 1° de julio de 2017
 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 INC. - 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	\$	\$
10.799.987	\$ 1,00	10.799.987	10.799.987

FRONTEC S.A.U. - 100.00%

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

INVAP NEDERLAND B.V. - 100.00%

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

ICHOS B.V. - 50.00%

Acciones Nominativas de 1 voto c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
500	23,0859	11.543	11.543



Tecnología argentina para el mundo

DIRECTORIO

Presidente	<i>Héctor Eduardo Otheguy</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>Facundo Abel Deluchi</i> <i>Horacio Augusto Osuna</i> <i>Néstor Pablo Tognetti</i> <i>Christian Oscar Tisot</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i> <i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i> <i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i> <i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i> <i>Vto. Mandato: 30/06/2019</i>
Directores Suplentes	<i>Guillermo Padín Zabal</i> <i>Juan Ignacio Apanasionek</i> <i>Claudio Alejandro Solari</i> <i>Guillermo Gustavo Gastaldi</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i> <i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i> <i>Vto. Mandato: 30/06/2018</i> <i>Vto. Mandato: 30/06/2019</i>

COMISION FISCALIZADORA

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

GERENCIAS

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

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 de Accionistas de carácter unánime a celebrarse el día 26 de septiembre de 2018 las 12.00 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 tercer ejercicio económico cerrado el 30 de junio de 2018.
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 2018.
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 2019.
7. Designación de los Directores titulares y suplentes por vencimiento de mandato, por un nuevo período de tres ejercicios. .
8. Designación de la Comisión Fiscalizadora por vencimiento de mandato, por un nuevo período de tres ejercicios.

San Carlos de Bariloche, Provincia de Río Negro,
6 de septiembre de 2018

EL DIRECTORIO

Héctor E. Otheguy
Presidente

MEMORIA Y ESTADOS FINANCIEROS ANUALES

Ejercicio 43

1° Julio 2017 – 30 Junio 2018

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 tercer 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 tercer ejercicio cerrado el 30 de junio de 2018, 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 42 años, contando al cierre con una nómina de 1.365 personas, compuesta en un 90% por profesionales y técnicos.

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

Como hechos destacables, cabe mencionar que en noviembre 2017 los equipos de trabajo de ARSAT e INVAP que participaron en los programas de ARSAT-1 y ARSAT-2, recibieron la Mención de Honor al Valor Científico otorgada por el Honorable Senado de la Nación. En mayo 2018 la empresa obtuvo el Premio a la Excelencia Exportadora otorgado por el diario La Nación junto con el Banco de Galicia. En junio de 2018 INVAP participó en la World Nuclear Exhibition 2018 (WNE) que se realizó en París, Francia.

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

- En diciembre 2017, con la Fundación Parque de Alta Tecnología de la Región de Iperó y Adyacencias (Fundación PATRIA), para el inicio de una nueva etapa en la ejecución del proyecto del Reactor Multipropósito Brasileño (RMB), que consiste en el desarrollo de la ingeniería de detalle del nuevo reactor.
- También en diciembre 2017, con Fuerza Aérea Argentina (FAA) se firmaron dos contratos, en el marco de la próxima reunión del G-20, por la provisión de un Radar de Mediano Alcance (RAM 2) y la modernización de una unidad TPS-43 junto a la actualización del radar MTPS Prototipo.
- En enero 2018 con la Fundación Pallas de Países Bajos, por el diseño y construcción de un reactor de investigación y producción de radioisótopos para usos medicinales en la localidad de Petten.
- En febrero 2018 con la Agencia Boliviana de Energía Nuclear (ABEN), para la provisión “llave en mano” de tres Centros de Medicina Nuclear y Radioterapia en Bolivia.

Se continúa colaborando con la actividad nuclear argentina como contratista de CNEA y de Nucleoeléctrica Argentina S.A., conformada principalmente por los trabajos para la extensión de vida útil de la Central Nuclear Embalse (Córdoba), la provisión de ingeniería para algunos de los sistemas del prototipo del reactor CAREM 25, desarrollo del Proyecto Alfa y la ejecución del convenio específico para el Suministro, Instalación y Ensayos Pre-operacionales de Estructuras, Sistemas y Componentes del reactor RA-10. Cabe destacar que el volumen de ventas del ejercicio del área nuclear se ha visto fuertemente incrementado, especialmente en materia de exportaciones. Este hecho viene

especialmente de la mano de la ejecución de los contratos celebrados con Países Bajos, Brasil, India, Argelia y Arabia Saudita, entre otros.

Con 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. En el marco del Plan Espacial Nacional de la Comisión Nacional de Actividades Espaciales (CONAE) en colaboración con la Agencia Espacial Italiana (ASI), INVAP desarrolla los satélites SAOCOM 1A y 1B de observación de la Tierra, que integrarán el Sistema Ítalo Argentino de Satélites para la Gestión de Emergencias (SIASGE). Con posterioridad al cierre del ejercicio, se transportó el satélite SAOCOM 1A a la Base Aérea de Vandenberg en California, EE. UU., donde va a ser lanzado próximamente. El objetivo de estos satélites es prevenir, monitorear, mitigar y evaluar catástrofes naturales o antrópicas, la medición de la humedad del suelo y sus aplicaciones en emergencias, tales como la detección de derrames de hidrocarburos en el mar y el seguimiento de la cobertura de agua durante inundaciones. Complementariamente, se sigue avanzando con la construcción del SAOCOM 1B y con la ingeniería previa a la fabricación del programa satelital SABIAMAR.

Respecto de la Gerencia TICS (Tecnología, Informática y Comunicaciones) se siguen construyendo varios Centros de Medicina Nuclear y Radioterapia con instalaciones y equipamiento de última generación ubicados en distintos lugares del país, contratados por CNEA. Han comenzado las tareas relacionadas al nuevo contrato para la provisión de tres Centros de Medicinas Nuclear en distintas ciudades de Bolivia.

El área de Proyectos de Gobierno continúa con la fabricación de radares de defensa y meteorológicos, así como también avanzando fuertemente con la fabricación de los radares solicitados para la próxima reunión del G-20 a realizarse en nuestro país en noviembre de 2018.

El monto a facturar por contratos firmados ascendía a USD 918 millones, al cierre de ejercicio. La distribución por áreas de negocios es la siguiente: Área Nuclear 47,5%, Área TICS 27,5%, Área de Gobierno 15% y Área Espacial 10%.

En el presente ejercicio, las ventas consolidadas alcanzaron \$ 3.771 millones. El 78% corresponde al mercado local y el 22% a exportaciones. Los costos directos asociados con estas ventas fueron de \$ 3.225 millones, por lo que la utilidad bruta fue de \$ 546 millones. Las actividades de la empresa para este período, de acuerdo con lo expresado en los Estados Financieros Consolidados al 30/06/18 han arrojado un beneficio neto de \$ 38 millones. De este modo, sumado al revalúo técnico de Propiedad, Planta y Equipo, el Patrimonio Neto al cierre del ejercicio alcanza la suma de \$ 1.396 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 las Central Nuclear Atucha I, la construcción de una planta para producción de radioisótopos para tratamiento mediante partículas Alfa para tratamiento de cáncer 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 investigación de baja potencia, b) Argelia donde se ha encomendado a INVAP la modernización del reactor NUR, la construcción de la Planta de Radioisótopos y la Ampliación de la Planta de Producción de Combustibles, c) India donde se ha encomendado la Construcción y Puesta en Marcha de una Planta de Radioisótopos en Mumbai, d) Países Bajos para la provisión de un reactor de investigación y e) Brasil por la provisión de ingeniería de detalle del Reactor Multipropósito Brasileiro (RMB).

La información del ejercicio y de las perspectivas del área se encuentra detallada en la Reseña Informativa al 30.06.18 que es parte integrante de los presentes Estados Financieros.

1.2. ACTIVIDADES DE LA GERENCIA ESPACIAL

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

Se continúa trabajando a un ritmo intenso con la preparación para el lanzamiento del SAOCOM 1A, y la etapa final de fabricación e integración del SAOCOM 1B para CONAE.

Con respecto a la misión SABIA-Mar, se está completando la ingeniería y las compras específicas a fin de iniciar la fabricación.

Respecto del ARSAT III, se está negociando con el cliente el nuevo impulso que se pretende dar a este satélite geoestacionario.

1.3. ACTIVIDADES DE LA GERENCIA DE GOBIERNO

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

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

Se ejecutan con intensidad los dos contratos recientes firmados con Fuerza Aérea Argentina por la provisión de radares móviles de vigilancia aérea, en el marco de las reuniones del G-20 que mantendrán los más altos representantes mundiales a fines de 2018 en Argentina.

En área de Seguridad se siguen ejecutando los contratos para el diseño de un sistema de trazabilidad de bienes de seguridad y para la incorporación de tecnología para cuatro pasos fronterizos.

La información del ejercicio y de las perspectivas de ambas áreas se encuentran detalladas en la Reseña Informativa al 30.06.18 que es parte integrante de los presentes Estados Financieros.

1.4. ACTIVIDADES EN EL ÁREA TICS

Medicina Nuclear

Se encuentran en pleno proceso de construcción para CNEA distintos centros de medicina nuclear y radioterapia de alta complejidad provistos de equipamiento de última generación en las siguientes localizaciones: Río Gallegos, San Carlos de Bariloche, Santa Rosa, Formosa, Pergamino, Comodoro Rivadavia y Ciudad de Buenos Aires.

Se han empezado a realizar las actividades iniciales que demanda la provisión de tres nuevos centros médicos “llave en mano” en Bolivia.

La información del ejercicio y de las perspectivas del área se encuentra detallada en la Reseña Informativa al 30.06.18 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 \$ 29,7 millones, disminuyendo su volumen con respecto a ejercicios anteriores.

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 \$ 37,8 millones. Especialmente, la actividad se concentró en el rubro de gas y el petróleo y en trabajos de ingeniería para INVAP S.E. El mercado del petróleo y gas ha comenzado a mejorar, lo que debería traducirse en más cartera de contratos y mayores ventas en futuros ejercicios.

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 2 y realizó negociaciones con el objetivo de conformar parques eólicos privados, para lo cual ha firmado acuerdos y convenios pertinentes, sin embargo al cierre no habían rendido frutos. Se continuó avanzando con varias empresas interesadas en RenovAR 3 y con un concurso de precios a fin de desarrollar proyectos eólicos, del cual la empresa ENEL Green power resultó con las mejores condiciones para ofertar.

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.U.

Durante el ejercicio, la sociedad ha obtenido ventas por \$ 3,8 millones. La empresa ha ampliado en el ejercicio su capacidad de proveer servicios, trabajando con un grupo ampliado de clientes, entre los que se encuentran los exponentes de los más grandes grupos agropecuarios del país, consolidando su posición en el ámbito de la agricultura digital.

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

2.7 INVAP Nederland B.V. & ICHOS B.V.

Durante el ejercicio, INVAP Nederland B.V. ha obtenido ventas por \$ 90,2 millones e ICHOS B.V. por \$ 149,7 millones. La actividad de ambas empresas se relaciona directamente con la ejecución del contrato del Reactor Pallas en Países Bajos. INVAP Nederland B.V. es 100% de INVAP S.E., mientras que en ICHOS B.V. comparte al 50% su tenencia accionaria con el socio holandés TBI.

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

SUCURSALES DEL EXTERIOR

2.8 Egypt Branch (Egipto)

Durante este ejercicio las ventas fueron de \$ 9,6 millones. El personal técnico de la sucursal estuvo prestando algunos servicios de ingeniería para distintos proyectos de la empresa, especialmente para el contrato por la asistencia técnica para la Atomic Energy Authority of Egypt.

El balance correspondiente al ejercicio económico cerrado el 30 de junio de 2018 se encuentra integrado con los Estados Financieros de INVAP S.E.

2.9 Sydney Branch (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 2018 se encuentra integrado con los Estados Financieros de INVAP S.E.

2.10 INVAP Argentina (Venezuela)

Esta sucursal mantiene un nivel mínimo de gastos relacionados a su baja actividad y no tuvo ventas en el período.

El balance correspondiente al ejercicio económico cerrado el 30 de junio de 2018 se encuentra integrado con los Estados Financieros de INVAP S.E.

2.11 INVAP Argelia

Esta sucursal concentra sus actividades en el proyecto de modernización del reactor de investigación NUR y la fabricación de una planta de radioisótopos. En el presente ejercicio la sucursal obtuvo ventas por \$ 37,5 millones.

El balance correspondiente al ejercicio económico cerrado el 30 de junio de 2018 se encuentra integrado con los Estados Financieros de INVAP S.E.

2.12 INVAP Bolivia

Esta sucursal concentra sus actividades en el proyecto de construcción de 3 centros de medicina nuclear en Bolivia. En el presente ejercicio ha dado inicio a su actividad, con lo cual aún no ha generado ventas.

El balance correspondiente al ejercicio económico cerrado el 30 de junio de 2018 se encuentra integrado con los Estados Financieros de INVAP S.E.

2.13 Oficina de India

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

El balance correspondiente al ejercicio económico cerrado el 30 de junio de 2018 se encuentra integrado con los Estados Financieros de INVAP S.E.

OTRAS SOCIEDADES

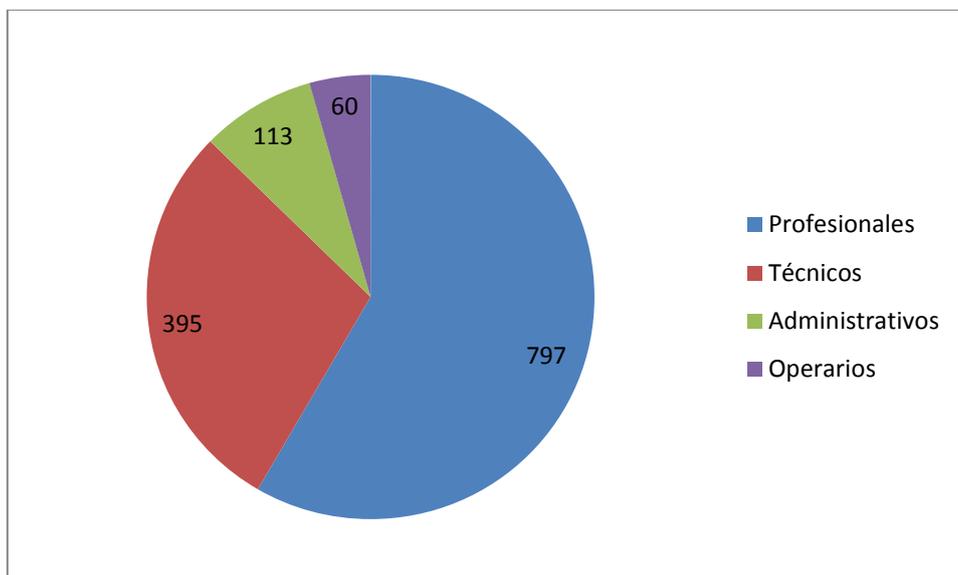
2.11 Veng S.A. y CEAT S.A.

La participación en estas sociedades está incluida en el rubro Activos Financieros y el resultado de las mismas en el rubro Resultado de Inversiones de Sociedades, de los Estados Financieros de INVAP S.E. al 30 de junio de 2018.

3. POLÍTICAS DE RECURSOS HUMANOS Y RSE

3.1 Generación de empleo

Al 30 de Junio de 2018 la dotación de INVAP era de 1.365 personas, distribuidas de la siguiente manera:



Durante este ejercicio se incorporaron 43 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 22.159 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 \$ 16 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 2018 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 918 millones, donde un 45% corresponden al mercado nacional y el 55% a proyectos de exportación. La distribución por áreas de negocios es la siguiente: Área Nuclear USD 433 millones, Área TICS USD 253 millones, Área de Gobierno USD 137 millones y Área Espacial USD 95 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 Nuclear es la de mayor volumen de ventas (58%) con alta incidencia de trabajos de ingeniería, construcción y montaje de reactores de investigación y plantas de radioisótopos con variados márgenes de contribución. La menor rentabilidad de algunos contratos, en particular Embalse, ha sido parcialmente compensada por la buena performance de los proyectos RA-10, Carem, Alfa, India y Pallas que han arrojado los resultados esperados.

El Área Espacial mantuvo el nivel de ventas dentro del promedio de los últimos años, representando el 17% del total en jun18, entre tareas de integración e ingeniería, intensivos en mano de obra, con sólidos márgenes de contribución en el resultado bruto de la compañía.

Por otro lado, el Área TICS (13% de las ventas), con contratos de mayor incidencia en provisión de equipamiento y obra civil, ha transcurrido durante el ejercicio por fases diferentes en la ejecución de los centros de medicina, en su mayoría con alto grado de avance. Las tareas de supervisión, dirección e ingeniería realizadas por personal propio han sido menores que en el ejercicio anterior.

El Área de Proyectos de Gobierno obtuvo un nivel de ventas estable (12%) con una contribución al resultado de la empresa típico del mix de actividades de ingeniería y fabricación seriada. Asimismo, se concretaron el 1% en ventas industriales.

INVAP S.E. ha mantenido su nivel de actividad, logrando superar los desafíos propios y del contexto nacional e internacional. 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 \$ 3.564 millones. El 82% corresponde al mercado local y el 18% a exportaciones. Los costos directos asociados con estas ventas fueron de \$ 3.046 millones, por lo que la utilidad bruta fue de \$ 518 millones. Las actividades de la empresa para este período, de acuerdo con lo expresado en los Estados Financieros Separados al 30/06/18 han arrojado un beneficio neto de \$ 36 millones. Con este resultado, el Patrimonio Neto al cierre del ejercicio alcanza la suma de \$ 1.386 millones, considerando el revalúo técnico de Propiedad, Planta y Equipo.

5.2 Principales indicadores

Ratios	Fórmula	30/06/2018	30/06/2017
Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente	100%	103%
Solvencia	Patrimonio / Total del Pasivo	22%	22%
Inmovilización del capital	Activo no corriente / Total del Activo	23%	23%
Endeudamiento	Total del Pasivo / Patrimonio	460%	461%
Apalancamiento financiero	Deuda Financiera / EBITDA	361%	201%
Rentabilidad	Resultado del ejercicio / Patrimonio promedio	3%	2%
EBITDA (En \$ Millones)	Resultado Operativo + Depreciación + Amortización de activos intangibles	284,31	194,28

La rentabilidad se ha visto afectada por 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. Asimismo se ha requerido mayor capital de trabajo para afrontar los nuevos contratos de exportación, que mejorarán los resultados de los próximos ejercicios.

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, el ratio de apalancamiento financiero aumentó como consecuencia del incremento de anticipos de clientes del exterior (Bolivia y Brasil especialmente) y de la deuda en moneda extranjera para cubrir el capital de trabajo antes mencionado. Los resultados del presente ejercicio, si bien han mejorado, no se ven reflejados en el ratio de Rentabilidad, dado que también ha crecido el Patrimonio Neto por el revalúo técnico de activos fijos realizado. Al momento de analizar los ratios de apalancamiento y endeudamiento, hay que tomar en cuenta que los pasivos corrientes bajo NIIF corresponden a las deudas relacionadas a las operaciones ordinarias de la empresa, y no están definidos por plazos de vencimiento, tal como sucede en las normas contables locales.

El EBITDA y el resultado del ejercicio muestran una mejora respecto del cierre anterior, sin embargo no se alcanza la performance 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. La empresa continúa reforzando acciones para optimizar la gestión de los proyectos y detectar desvíos en forma temprana a fin de bajar los riesgos y consolidar resultados.

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 \$ 28 millones por la Clase II y \$ 125 millones por la Clase III. La Clase I no tiene montos en circulación al 30 de junio de 2018.

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 2018, presenta en el rubro Resultados Acumulados un saldo positivo de \$ 36.171.474

De acuerdo con lo establecido en el artículo vigésimo tercero del Estatuto Social, el Directorio propone destinar utilidades del ejercicio: \$ 1.808.574 a Reserva Legal, de acuerdo a lo establecido en el inciso a); \$ 4.800.000 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); \$ 9.042.000 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:	\$ 36.171.474
Reserva Legal	\$ 1.808.574
Hogar de Ancianos	\$ 4.800.000
Bono de Participación	\$ 9.042.000

A Reserva Facultativa se distribuyen \$ 34.362.900 como consecuencia de que el concepto Hogar de Ancianos y el Bono de Participación se encontraban provisionados 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 30.06.2018, 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. Destacamos el apoyo recibido para concretar la firma del contrato para la provisión del Reactor Pallas, en los Países Bajos.

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

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

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

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

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

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

EL DIRECTORIO

Lic. Héctor Otheguy
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	<p>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.</p> <p><i>Responder si:</i></p> <p>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.</p>				No aplicable. La emisora no está sujeta al cumplimiento de la norma mencionada, debido a que no hace oferta pública de sus acciones. Consiguientemente no le es obligatoria la constitución de un Comité de Auditoría.
I.2	<p>Asegurar la existencia de mecanismos preventivos de conflictos de interés.</p> <p><i>Responder si:</i></p> <p>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.</p>		X		<p>El Directorio encuadra su accionar y el de los Síndicos en los términos de la Ley 19.550, artículos 272, 273 y 298, y en la Ley de ética de la función pública N° 25.188 que extiende su aplicación a funcionarios y empleados del Estado.</p> <p>La Emisora cuenta con un Código de Ética aprobado por Directorio y para su implementación y gestión se encuentra actualmente en etapa de elaboración el Programa de Ética Empresarial.</p>

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
I.3	<p>Prevenir el uso indebido de información privilegiada.</p> <p><i>Responder si:</i></p> <p>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.</p>	X			<p>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.</p> <p>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.</p>

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.				
	<i>Responder si:</i>				
	II.1.1 el Órgano de Administración aprueba:				
	II.1.1.1 el plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales,	X			Es práctica de la Sociedad que el plan estratégico o de negocio sea puesto a consideración del Órgano de Administración periódicamente. El mismo incluye los objetivos de gestión con sus respectivos presupuestos. La gestión ejecutiva de los negocios está a cargo de los mandos de dirección y gerenciales, según corresponda.
	II.1.1.2 la política de inversiones (en activos financieros y en bienes de capital), y de financiación,	X			La política de inversiones forma parte del plan de negocios de la Sociedad descrito en el ítem II.1.1.1. El Directorio es el encargado de autorizar las políticas de inversiones y de financiación.
II.1.1.3 la política de gobierno societario (cumplimiento Código de Gobierno Societario),	X			De acuerdo a lo establecido por la normativa vigente, el Órgano de Administración aprobó los contenidos incluidos en el informe, como anexo separado en la Memoria, sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario.	
II.1.1.4 la política de selección, evaluación y remuneración de los gerentes de primera línea,	X			La política de selección, evaluación y remuneración de los gerentes de primera línea, está a cargo del Gerente General en conjunto con el Órgano de Administración y la Gerencia de Personas y Organización.	

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
II.1	II.1.1.5 la política de asignación de responsabilidades a los gerentes de primera línea,		X		La política de asignación de responsabilidades a los gerentes de primera línea, está a cargo del Gerente General. Asimismo la Sociedad establece rangos de autorización de transacciones por monto y naturaleza de la operación. La Gerencia General otorga poderes de distinto alcance a fines de abarcar el grado de responsabilidad adecuado.
	II.1.1.6 la supervisión de los planes de sucesión de los gerentes de primera línea,	X			La supervisión de los planes de sucesión de los gerentes de primera línea, está a cargo del Gerente General en conjunto con el Órgano de Administración.
	II.1.1.7 la política de responsabilidad social empresaria,	X			La política de responsabilidad social empresaria está a cargo del Gerente General en conjunto con la Gerencia de 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. 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. Se ha aprobado la puesta en marcha del área de Control Interno.
	II.1.1.9 la política de capacitación y entrenamiento continuo para miembros del Órgano de Administración y de los gerentes de primera línea. De contar con estas políticas, hacer una descripción de los principales aspectos de las mismas.	X			La política de capacitación de los gerentes de primera línea, está a cargo del Gerente General en conjunto con la Gerencia de Personas y Organización de la Sociedad, tal como se indica en el punto II.7.1.. Teniendo presente las altas cualidades profesionales de las personas que han integrado e integran el Directorio, la Sociedad no cuenta con un programa de capacitación continuo para la formación de estos últimos, dado que evalúa el grado de necesidad en cada momento.

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

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
II.2	Asegurar un efectivo control de la gestión de la Emisora.				
	<i>Responder si:</i>				
	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.				
	<i>Responder si:</i>				
	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.				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.		X			

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.				
	<i>Responder si:</i>				
	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
	<i>Responder si:</i>				
	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,				

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

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

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

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

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

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.				
	<i>Responder si:</i>				
	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.				
	<i>Responder si:</i>				
	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.				
	<i>Responder si:</i>				
	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 si:</i>				
	VI.1 La Emisora cuenta con un sitio web de acceso público, actualizado, que no solo suministre información relevante de la empresa (estatuto social, grupo económico, composición del Órgano de Administración, estados financieros, Memoria anual, entre otros) sino que también recoja inquietudes de usuarios en general		X		La Emisora cuenta con una Política integral de Difusión Institucional y Comercial a través de herramientas y actividades. Se cuenta con una página web institucional (www.invap.com.ar) donde se dan a conocer las áreas de negocios, actividades e información financiera. En las redes sociales se dan a conocer aspectos destacados de la actividad de la Sociedad, noticias de interés científico y tecnológico y comunicación virtual con los usuarios en general contestando consultas y recibiendo sugerencias. En noviembre de 2012 se ha actualizado el Procedimiento para comunicaciones Internas y Externas que describe la metodología utilizada por la Sociedad para llevar a cabo las comunicaciones internas entre el personal de la empresa y externas con los públicos de interés, de manera sistemática y eficiente. En lo que respecta a la información societaria (estatuto social, estados financieros, actas, otros), la misma se encuentra publicada en el sitio web de la Comisión Nacional de Valores (www.cnv.gob.ar).

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
VI	VI.2 La Emisora emite un Balance de Responsabilidad Social y Ambiental con frecuencia anual, con una verificación de un Auditor Externo independiente. De existir, indicar el alcance o cobertura jurídica o geográfica del mismo y dónde está disponible. Especificar qué normas o iniciativas han adoptado para llevar a cabo su política de Responsabilidad Social Empresaria (Global Reporting Initiative y/o el Pacto Global de Naciones Unidas, ISO 26000, SA 8000, Objetivos de Desarrollo del Milenio, SGE 21-Forética, AA 1000, Principios de Ecuador, entre otros).		X		La Sociedad no cuenta con un Balance Social con verificación de Auditor Externo independiente. 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,				<p>en el capital o en la formación de las decisiones societarias, establecido a través de la Resolución Nº 083/12 del Ministerio de Economía de la Provincia de Río Negro, en uso de las facultades conferidas por el Artículo 15 de la Ley 4712, donde se lo autoriza a intervenir en la regulación de los criterios de remuneración de los agentes públicos. Este régimen de remuneraciones es complementario y guarda subordinación normativa con el Régimen general de la Ley 19.550 y su Artículo 261. Dicha remuneración es fijada anualmente por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas con ajuste a las disposiciones mencionadas y de la CNV que fijan pautas y limitaciones en función de la existencia o inexistencia de ganancias. La política de remuneración para los gerentes de primera línea es la misma que se aplica para todo el personal de la Sociedad. La remuneración es fijada acorde con la experiencia, conocimientos acreditados, responsabilidades y complejidad de la función a cumplir. Se posee una clasificación de funciones en doce niveles laborales y una estructuración de los sueldos entre y dentro de los niveles. Los cuadros gerenciales están enmarcados en los niveles 10 a 12. El Órgano de Administración revisa cuatrimestralmente el nivel general de los sueldos analizando distintos índices nacionales y regionales, y la situación económico-financiera de la Sociedad. La propuesta de ajuste es elaborada por el Director por el personal, la Comisión Directiva de la Asociación de Tenedores de Bonos de la Emisora y el Gerente de Personas y Organización, quienes la elevan a la Gerencia General para su evaluación y posterior aprobación final por parte del Órgano de Administración. La Sociedad no tiene constituido un Comité de Remuneraciones ni considera, por el momento, necesario la implementación de dicho Comité.</p>
	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.				
	<i>Responder si:</i>				
	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.				
	<p><i>Responder si:</i></p> <p>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.</p>		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 2018, comparativo con el 30 de junio de 2017

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.1.2-12	954.813.647	118.611.275
Créditos por ventas	3-4.1.2-12	2.052.537.252	1.006.397.171
Contratos de construcción	3-12	2.014.831.959	1.886.158.282
Créditos diversos	3-4.2-12	996.129.196	909.348.478
Inventarios	3-6-12	341.083.941	114.374.527
Total Activo Corriente		<u>6.359.395.995</u>	<u>4.034.889.733</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Activos financieros	3-12	9.691.702	24.881.446
Propiedades de inversión	3-7-10	24.932.486	13.479.640
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	1.487.564.581	946.285.312
Activos intangibles	3-9-10	235.449.838	206.151.035
Total Activo No Corriente		<u>1.757.638.607</u>	<u>1.190.797.433</u>
TOTAL ACTIVO		<u>8.117.034.602</u>	<u>5.225.687.166</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Al 30 de junio de 2018, comparativo con el 30 de junio de 2017

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Acreedores comerciales	3-4.1.2-12	1.045.095.399	462.182.630
Anticipos de clientes	3-4.2-12	3.657.406.913	2.757.937.015
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	982.779.055	298.163.684
Beneficios al personal	3-4.2-12	396.975.476	279.965.323
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	133.172.148	39.495.436
Impuesto a las ganancias a pagar	3	7.872.521	191.971
Provisiones	3	91.974.152	145.654.208
Total Pasivo Corriente		<u>6.315.275.664</u>	<u>3.983.590.267</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	51.682.783	93.630.072
Beneficios al personal	3-4.2-12	39.592.937	27.445.630
Pasivos por impuestos diferidos	3	314.483.255	166.380.123
Total Pasivo No Corriente		<u>405.758.975</u>	<u>287.455.825</u>
TOTAL PASIVO		<u>6.721.034.639</u>	<u>4.271.046.092</u>
<u>PATRIMONIO NETO</u>			
Capital		350.000.000	350.000.000
Saldo por diferencia de conversión		(29.053.491)	6.761.333
Reserva legal		14.177.769	13.015.221
Otras reservas		291.493.427	271.730.116
Superávit de revaluación		722.800.345	286.950.816
Resultados no asignados		36.171.474	23.250.954
Atribuible Sociedad controladora		1.385.589.524	951.708.440
Participaciones no controladoras		10.410.439	2.932.634
Total Patrimonio Neto		<u>1.395.999.963</u>	<u>954.641.074</u>
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		<u>8.117.034.602</u>	<u>5.225.687.166</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

comparativo con el 30 de junio de 2017

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	30/06/2018	30/06/2017
Ingresos por contratos de construcción	5	3.770.851.549	3.260.920.318
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(3.225.127.942)	(2.869.909.333)
Ganancia bruta		545.723.607	391.010.985
Gastos de administración	13.2	(243.184.144)	(215.299.436)
Gastos de comercialización	13.2	(89.570.637)	(84.898.118)
Otros ingresos	5.4	15.490.649	18.579.993
Otros egresos	13.2	(18.452.642)	(5.100.132)
Ganancia operativa		210.006.833	104.293.292
Resultados de inversiones en asociadas		(16.221.155)	7.857.370
Costos financieros		(123.390.665)	(79.895.508)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		70.395.013	32.255.154
Impuesto a las ganancias	11.1	(32.032.960)	(7.217.127)
Resultado de los ejercicios		38.362.053	25.038.027
OTRO RESULTADO INTEGRAL DE LOS EJERCICIOS			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		(30.527.598)	(5.297.227)
Superávit de revaluación		435.849.529	-
Total		405.321.931	(5.297.227)
Resultado integral total de los ejercicios		443.683.984	19.740.800
Resultado de los ejercicios			
Atribuible a la Sociedad controladora		36.171.474	23.250.954
Atribuible a las participaciones no controladoras		2.190.579	1.787.073
Total		38.362.053	25.038.027
Resultado integral total de los ejercicios			
Atribuible a la Sociedad controladora		436.206.179	17.353.717
Atribuible a las participaciones no controladoras		7.477.805	2.387.083
Total		443.683.984	19.740.800
Ganancia por acción básica	16	1.033	664
Ganancia por acción diluida	16	1.033	664

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Aportes de los propietarios	Total atribuible a los accionistas de la sociedad						Total de la controladora	Participaciones no controladas	Total
		Resultado integral total acumulado		Ganancias acumuladas						
		Acciones	Saldo por diferencias de conversión	Superávit de revaluación	Reserva legal	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res.609/12			
Saldos al inicio	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
Distribución A.G.O./E. 22/09/2017										
*Asignación reserva legal	-	-	-	1.162.548	-	-	(1.162.548)	-	-	-
*Asignación Bono de Participación	-	-	-	-	-	-	(2.325.095)	(2.325.095)	-	(2.325.095)
*Asignación reserva facultativa	-	-	-	-	19.763.311	-	(19.763.311)	-	-	-
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	36.171.474	36.171.474	2.190.579	38.362.053
Otro resultado integral del ejercicio	-	(35.814.824)	435.849.529	-	-	-	-	400.034.705	5.287.226	405.321.931
Total al 30 de junio de 2018	350.000.000	(29.053.491)	722.800.345	14.177.769	174.369.330	117.124.097	36.171.474	1.385.589.524	10.410.439	1.395.999.963

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación con informe del 6/9/2018



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Aportes de los propietarios	Total atribuible a los accionistas de la sociedad						Total de la controladora	Participaciones no controladas	Total
		Resultado integral total acumulado		Ganancias acumuladas						
		Acciones	Saldo por diferencias de conversión	Superávit de revaluación	Reserva legal	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res.609/12			
Saldos al inicio	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 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018



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 2018,
comparativo con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

<u>Flujo de efectivo por las actividades de operación</u>	<u>Nota</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
Ganancia del ejercicio		38.362.053	25.038.027
Impuesto a las ganancias	11.1	32.032.960	7.217.127
Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		55.543.798	51.064.032
Amortización de activos intangibles		24.253.344	25.145.570
Resultado por participación en asociadas		16.221.155	(7.857.370)
Efecto diferencia de conversión		(30.527.598)	(5.297.227)
Resultado por intereses devengados		364.959.250	81.901.273
Valor residual bajas de propiedades, planta y equipos		8.343.677	43.332.039
Asignación Bono de participación		(2.325.095)	-
Efecto revalúo de propiedades de inversión		(11.452.846)	-
Efecto revalúo de propiedades, planta y equipos		(145.283.176)	-
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) / Disminución en créditos por ventas		(1.046.140.081)	209.628.097
(Aumento) en contratos de construcción		(128.673.677)	(561.598.511)
(Aumento) en créditos diversos		(86.780.718)	(352.076.569)
Disminución en activos intangibles		28.203.063	-
(Aumento) / Disminución en inventarios		(226.709.414)	3.553.666
Aumento en acreedores comerciales		582.912.769	21.301.907
Aumento en anticipos de clientes		899.469.898	347.799.556
Aumento en beneficios al personal		129.157.460	84.073.322
Aumento en impuestos y otros gravámenes		93.676.712	8.153.274
(Disminución) en impuesto a las ganancias a pagar		(24.352.410)	(7.025.156)
(Disminución) / Aumento en provisiones		(53.680.056)	124.573.201
Aumento / (Disminución) en pasivos por impuestos diferidos		148.103.132	(125.037.853)
Flujo neto de efectivo generado/ (utilizado) por las actividades operativas		665.314.200	(26.111.595)
Flujo de efectivo por las actividades de inversión			
(Aumento) / Disminución de activos financieros		(1.031.411)	9.333.978
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo		270.000	-
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(24.304.039)	(107.320.000)
Pago por compras de activos intangibles		(102.738.284)	(127.737.267)
Bajas en activos intangibles		20.983.074	8.090.002
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(106.820.660)	(217.633.287)
Flujo de efectivo por las actividades de financiación			
Préstamos bancarios y otros pasivos		277.708.832	(127.909.042)
Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación		277.708.832	(127.909.042)
Flujo neto del efectivo del ejercicio		836.202.372	(371.653.924)
Efectivo al inicio del ejercicio		118.611.275	490.265.199
Efectivo al final del ejercicio	4.1.2	954.813.647	118.611.275

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

1.1 Acerca de la Sociedad

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

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

1.2 Composición corporativa

Al 30 de junio del 2018, las subsidiarias de la compañía son las que a continuación se detallan:

Sociedad	País	Moneda funcional	Participación	Derechos de voto	Acciones
INVAP Ingeniería S.A.	Argentina	AR\$	80%	80%	4.919.924
Eólica Rionegrina S.A.	Argentina	AR\$	60%	76,14%	10.799.987
Fundación INVAP	Argentina	AR\$	Socio Fundador		
Frontec S.A.U.	Argentina	AR\$	100%	100%	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
INVAP Nederland B.V.	Holanda	EURO	100%	100%	1.000
ICHOS B.V.	Holanda	EURO	50%	50%	500

La composición presentada ha tenido cambios en los estados de situación financiera y de cambios en el patrimonio, con respecto a la composición presentada para el ejercicio comparativo incluido en los presentes estados financieros, habiéndose incorporado INVAP Nederland B.V. e ICHOS B.V.

Durante el presente ejercicio se canceló el plan de pagos específico por la compra de las acciones de Frontec S.A., lo cual implicó la baja de la prenda en primer grado sobre la totalidad de las acciones y el seguro de caución a sola demanda a favor de Los Grobo Agropecuaria S.A.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con los ejercicios correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

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 incluidos en los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

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

Los presentes estados financieros consolidados corresponden al ejercicio iniciado el 1° de julio de 2017 y terminado el 30 de junio de 2018. 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 2017.

Los presentes estados financieros consolidados al 30 de junio de 2018, 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.

De corresponder, se han reclasificado ciertas cifras de los estados financieros consolidados del ejercicio anterior a los efectos de su presentación comparativa con los de este ejercicio.

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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

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

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.

Los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional es la de una economía hiperinflacionaria, son reexpresados a los efectos de ser presentados en moneda homogénea a la fecha de cierre, conforme al método establecido en la NIC 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias”.

Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación generada desde la fecha de Adquisición o desde la fecha de revaluación, según corresponda.

Al 30 de junio de 2018, no se han aplicado los criterios de reexpresión de la información financiera establecidos en la NIC 29. Sin embargo, en los últimos años ciertas variables macroeconómicas que afectan los negocios de la Sociedad, tales como el costo salarial y los precios de los insumos han sufrido variaciones anuales de cierta importancia.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como hiperinflacionaria en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de indicadores a considerar entre los que se incluye la existencia de una tasa acumulada de inflación en los últimos tres años que se aproxime o exceda el 100%.

La inflación acumulada en tres años calculada en base al IPIM se mantuvo durante el año 2017 en valores decrecientes respecto del año 2016 y por debajo del 100% acumulado en tres años. Sin embargo, esta tendencia se ha revertido durante el primer semestre del año 2018 debido a diversos factores que afectaron el curso de la economía. En este escenario, con una tasa acumulada de inflación de los últimos tres años que superaría el 100% y con el cumplimiento del resto de los indicadores exigidos, se puede concluir que Argentina estaría encuadrada en la aplicación de la NIC 29. Por este motivo, las entidades bajo el control de la CNV que aplican las NIIF y cuya moneda funcional sea el peso argentino, deberán reexpresar sus estados financieros a partir del primer período en que ello resulte aplicable.

Teniendo en cuenta la situación descripta, la FACPCE, y ciertos organismos internacionales, afirmaron que corresponde la aplicación del ajuste por inflación de la NIC 29 a partir del período intermedio iniciado el 1 de julio de 2018.

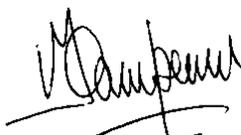
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La posibilidad de cumplir con los requerimientos de la NIC 29, está sujeta a ciertos cambios en la normativa de la CNV y en el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional, que a la fecha no permiten utilizar el método de reexpresión de los estados financieros en moneda homogénea.

A la fecha de presentación de los presentes estados financieros la Sociedad se encuentra analizando el impacto y los efectos de la aplicación del ajuste integral por inflación para los próximos ejercicios.

2.1 Declaración de cumplimiento de las NIIF

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

2.2 Negocio en marcha

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

2.3 Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados de INVAP incluyen la información financiera de la Sociedad y la de sus sociedades controladas. Los estados financieros de las sociedades controladas fueron confeccionados de acuerdo a otras normas contables. Por lo expuesto, y con el objeto de aplicar normas contables uniformes con INVAP, se realizó una conciliación entre las normas utilizadas por las sociedades controladas y las resultantes de aplicar la Resolución Técnica N° 26, para las siguientes partidas: a) total del patrimonio neto y b) resultado neto del ejercicio (según norma aplicada) a resultado neto del ejercicio (según NIIF) y de ese monto al resultado total integral del ejercicio. Los Directorios que aprobaron los referidos estados financieros de las sociedades controladas estuvieron sujetos a la aplicación de mecanismos de monitoreo y confirmación a nivel gerencial de que contemplan todas las partidas significativas con tratamiento diferente entre las normas utilizadas y las NIIF, de acuerdo a lo establecido por la Resolución General N° 611 de la CNV. Por lo tanto, los montos reportados en los estados financieros individuales de las subsidiarias han sido ajustados donde se necesitaba una medición consistente con las políticas contables adoptadas por INVAP.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con los ejercicios correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.4 Nuevas normas, interpretaciones, cambios en políticas contables

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)
- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38) (3)
- Modificaciones a la NIIF 2 “Pagos basados en acciones” (2)
- Modificaciones a la NIC 40, “Propiedades de inversión” (2)
- CINIIF 22 “Transacciones en moneda extranjera y contraprestación anticipada” (2)
- Modificaciones a la NIIF 9 “Instrumentos financieros”, con característica de pago de reconocimiento negativo (1)
- CINIIF 23 “Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto a las ganancias” (1)
- Modificaciones a la NIC 19 “Beneficios al personal” (1)

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

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

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

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

NIIF 16 Arrendamientos (1)

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

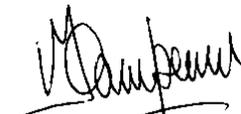
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con los ejercicios correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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).

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.

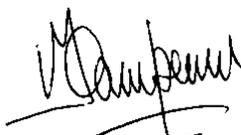
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con los ejercicios correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

Modificaciones a la NIIF 2 “Pagos basados en acciones” (2)

Esta modificación clarifica como contabilizar determinados tipos de operaciones de pagos basados en acciones.

Modificaciones a la NIC 40, “Propiedades de inversión” (2)

Esta modificación aclara que para transferir a, o desde, propiedades de inversión debe haber un cambio en el uso. Este cambio debe ser apoyado por evidencia.

CINIIF 22 “Transacciones en moneda extranjera y contraprestación anticipada” (2)

Esta norma trata transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones donde hay una contraprestación que está denominada o cotizada en una moneda extranjera. La interpretación proporciona una guía para cuándo se hace un pago / recibo único, así como para situaciones en las que se realizan múltiples pagos / recibos. La misma tiene como objetivo reducir la diversidad en la práctica.

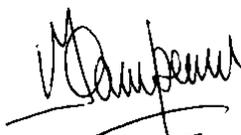
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

Modificaciones a la NIIF 9 “Instrumentos financieros”, con característica de pago de reconocimiento negativo (1)

Esta modificación confirma que, cuando se modifique una deuda financiera medida a su costo amortizado sin que ello dé lugar a su baja, una ganancia o pérdida debe ser reconocida inmediatamente en el resultado del período. Esta modificación fue publicada en octubre del 2017 y tiene vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

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

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

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

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

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

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

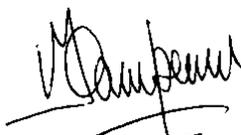
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
ACTIVO		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</u>		
Caja moneda nacional	5.239.665	624.746
Caja moneda extranjera	2.868.288	1.917.081
Bancos moneda nacional	79.083.973	6.466.659
Bancos moneda extranjera	864.333.357	58.805.255
Inversiones en moneda nacional	2.135.134	49.538.729
Inversiones en moneda extranjera	1.153.230	1.258.805
Total	<u>954.813.647</u>	<u>118.611.275</u>
<u>CRÉDITOS POR VENTAS</u>		
Deudores por venta en moneda nacional	1.171.084.441	602.035.300
Deudores por venta en moneda extranjera	875.750.394	393.464.857
Deudores por ventas en sucursales	7.089.749	8.839.225
Reembolsos exportación	11.253.734	14.758.125
Previsión deudores incobrables en moneda nac.	(3.510.721)	(6.745.036)
Previsión deudores incobrables en moneda extr.	(9.130.345)	(5.955.300)
Total	<u>2.052.537.252</u>	<u>1.006.397.171</u>
<u>CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN</u>		
En moneda nacional	1.313.017.994	1.341.801.573
En moneda extranjera	701.813.965	544.356.709
Total	<u>2.014.831.959</u>	<u>1.886.158.282</u>
<u>CRÉDITOS DIVERSOS</u>		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	1.826.124	30.707.530
Seguros pagados por adelantado	10.704.723	13.772.364
Depósitos en garantía	1.364.456	860.435
Anticipo proveedores moneda nacional	160.085.307	202.666.717
Anticipo proveedores moneda extranjera	560.661.789	539.018.031
Anticipo proveedores Sucursales	9.764.650	15.370.150
Previsión deudores incobrables	(6.143.576)	(6.145.716)
Retenciones ingresos brutos	7.658.071	4.652.332
Derechos aduaneros	324.452	398.041
Otros créditos en moneda nacional	103.234.735	33.076.996
Otros créditos en moneda extranjera	11.035.830	4.515.552
Otras cuentas a cobrar Sucursales	118.515.967	65.528.944
Saldo a favor impuesto a las ganancias	17.096.668	4.927.102
Total	<u>996.129.196</u>	<u>909.348.478</u>

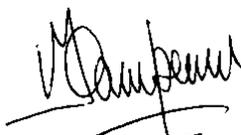
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>INVENTARIOS</u>		
Inventarios en tránsito moneda extranjera	84.166.958	26.851.375
Inventarios en almacenes locales	274.401	274.977
Inventarios en almacenes en el exterior	148.758.803	21.084.294
Inventarios de la producción en proceso	107.883.779	66.163.881
Total	341.083.941	114.374.527
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>ACTIVOS FINANCIEROS</u>		
Coop. de Electricidad Bariloche LTDA	58.978	59.011
CEAT SA	476.154	476.154
VENG SA	6.368.129	21.803.978
SACT LLC	2.435.253	2.190.565
Otros activos financieros en moneda nacional	349.638	349.638
Otros activos financieros en moneda extranjera	3.550	2.100
Total	9.691.702	24.881.446
<u>PROPIEDADES DE INVERSION</u>		
Terrenos/Mejoras	24.932.486	13.479.640
Total	24.932.486	13.479.640
<u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>		
Inmuebles	1.300.292.622	710.806.796
Muebles y útiles	4.074.246	4.458.092
Máquinas y herramientas	33.579.546	33.492.266
Instrumental	10.994.593	15.586.249
Rodados	3.432.061	4.783.634
Equipos de computación y comunicación	9.718.490	13.290.515
Instalaciones	57.896.490	62.517.740
Laboratorios	157.915	947.492
Mejoras en inmuebles de terceros	44.243.894	42.666.270
Obras en curso	18.523.660	54.183.856
Otros bienes de uso	4.651.064	3.552.402
Total	1.487.564.581	946.285.312
<u>ACTIVOS INTANGIBLES</u>		
Marcas y Patentes	1.026.415	988.243
Desarrollos	147.383.659	100.498.180
Software	42.521.490	37.877.805
Otros activos intangibles	44.518.274	66.786.807
Total	235.449.838	206.151.035

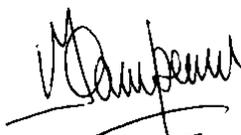
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>ACREEDORES COMERCIALES</u>		
En cuenta corriente moneda nacional	221.376.689	209.180.315
En cuenta corriente moneda extranjera	802.825.314	238.268.885
En Sucursales	20.893.396	14.733.430
Total	<u>1.045.095.399</u>	<u>462.182.630</u>
<u>ANTICIPO DE CLIENTES</u>		
Anticipo de clientes en moneda nacional	2.226.548.223	2.163.667.208
Anticipo de clientes en moneda extranjera	1.430.858.690	594.269.807
Total	<u>3.657.406.913</u>	<u>2.757.937.015</u>
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
En moneda nacional	380.194.009	215.484.659
En moneda extranjera	602.585.046	82.679.025
Total	<u>982.779.055</u>	<u>298.163.684</u>
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Sueldos	71.605.379	62.020.729
Anses aportes y contribuciones	71.221.681	58.000.806
Obras sociales	35.589.298	12.901.042
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	40.772.256	8.877.692
Vacaciones	99.547.790	81.603.519
Otros pasivos sociales en moneda nacional	28.731.720	20.983.759
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	5.382.402	1.051.869
Sueldo Anual Complementario (SAC)	44.124.950	34.525.907
Total	<u>396.975.476</u>	<u>279.965.323</u>
<u>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</u>		
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	411.726	900.713
Otros impuestos y gravámenes A.F.I.P.	95.157.969	34.897.134
Dirección General de Rentas	2.717.391	1.439.130
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	1.068.617	731.544
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	17.345.326	892.402
Otros pasivos en moneda nacional	220.911	634.513
Impuesto al Valor agregado (IVA)	16.250.208	-
Total	<u>133.172.148</u>	<u>39.495.436</u>

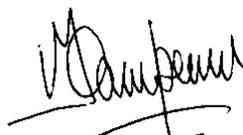
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</u>		
Impuesto a las ganancias	7.872.521	191.971
Total	7.872.521	191.971
<u>PROVISIONES</u>		
Bono de participación del personal	9.042.000	-
Hogar de ancianos	4.800.000	3.600.000
Otras provisiones en moneda nacional	77.392.309	141.314.366
Garantías edilicias y de buen funcionamiento	739.843	739.842
Total	91.974.152	145.654.208
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda nacional	51.682.783	93.630.072
Total	51.682.783	93.630.072
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Vacaciones	30.817.750	22.181.117
Otros pasivos sociales en moneda nacional	8.775.187	5.264.513
Total	39.592.937	27.445.630
<u>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido	314.483.255	166.380.123
Total	314.483.255	166.380.123

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.

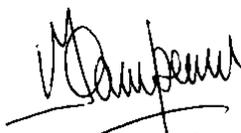
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera

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

	30/06/2018	30/06/2017
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados		
* Mantenidos hasta el vencimiento	1.153.230	667.754
* Mantenidos para negociar	2.135.134	50.129.780
* Préstamos y partidas por cobrar	2.052.537.252	1.006.397.171
* Otros activos	8.865.909	24.053.554
Otros Activos Financieros	825.793	827.892
Total	2.065.517.318	1.082.076.151
Pasivos medidos a costo amortizado	2.079.557.237	853.976.386
Total	2.079.557.237	853.976.386

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:

	30/06/2018	30/06/2017
Efectivo en moneda nacional	5.239.665	624.746
Efectivo en moneda extranjera	2.868.288	1.917.081
Depósitos en bancos - moneda nacional	79.083.973	6.466.659
Depósitos en bancos - moneda extranjera	864.333.357	58.805.255
Inversiones - moneda nacional (1)	2.135.134	49.538.729
Inversiones - moneda extranjera (1)	1.153.230	1.258.805
Total	954.813.647	118.611.275

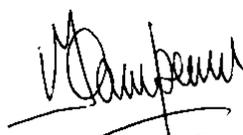
A efectos del estado de flujos de efectivo las partidas indicadas se las considera un componente de la base monetaria.

(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 6 de septiembre de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora



Gr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con los ejercicios correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

• *Activos Financieros*

El Grupo utiliza el método de compra para contabilizar la adquisición de subsidiarias. El costo de una adquisición se determina como el valor razonable de los activos entregados, instrumentos de capital emitidos y los pasivos incurridos o asumidos a la fecha del intercambio. El precio acordado incluye, de corresponder, el valor razonable de los activos y pasivos que surjan de cualquier contraprestación contingente convenida. Los costos relacionados con la adquisición son considerados gastos cuando se incurren. Los activos netos y los pasivos contingentes identificables adquiridos en una combinación de negocios se valúan inicialmente a sus valores razonables a la fecha de la adquisición.

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

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

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

Los valores llave no se amortizan. 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.

Anualmente el Grupo realiza la evaluación del valor recuperable del valor llave asignando el mismo a unidades generadoras de efectivo identificadas con el criterio de segmento operativo, que se benefician con la combinación de negocios de la que surgió el valor llave.

Para determinar dicho valor se utilizan proyecciones de flujos de efectivo futuros de la unidad generadora de efectivo que tienen las mismas características que las utilizadas 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.

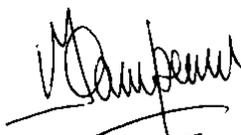
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

• *Acreeedores comerciales*

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

• *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 en circulación*

• **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 Precios aplicable, el cual fue aprobado por CNV el 13 de noviembre de 2014.

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 \$28.365.567. 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación con informe del 6/9/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con los ejercicios correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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.

• **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 Precios 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 \$ 125.000.000 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con los ejercicios correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

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

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

• *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 1,80 % y 2,50 %.

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-SerieII): Tasa Badlar Privados + 3,85 puntos.
- Obligaciones Negociables emitidas en pesos (Clase III - Serie U): Tasa Badlar Privados.
- Préstamo Prefinanciación Exportaciones en Dólares BICE nro. 13087: Tasa Fija 1,5 %
- Préstamo Prefinanciación Exportaciones en Dólares BICE nro. 13573/13663/13798: Tasa Fija 1,7 %
- Préstamo bancario en pesos HSBC BANK Nro. 1591901: Tasa Fija 21,5 %.
- Préstamo bancario en pesos Banco de la Pampa Nro. 499: Tasa Enc. Plazo Fijo BCRA + 7 puntos.
- Préstamo Prefinanciación Exportaciones en Dólares Banco Galicia Nro. 447834: Tasa Fija 5,0 %.
- Cesión de Facturas en dólares Banco Patagonia Nro. 4947257: Tasa fija 3,2 %.
- Préstamo bancario en pesos BBVA FRANCES Nro. 95295: Tasa Fija 38,00 %.

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

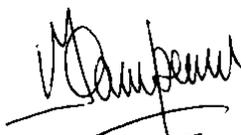
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(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 2018 y 30 de junio de 2017 eran los siguientes:

	30/06/2018	30/06/2017
Activos financieros pignorados como garantía en operaciones de descuento comercial.	109.788.736	Sin movimientos

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

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

	30/06/2018	30/06/2017
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	3.863.853	6.898.152
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

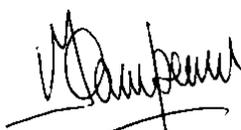
Cuando los activos financieros se hayan deteriorado por pérdidas crediticias, la entidad registra el deterioro en una cuenta separada, en lugar de reducir directamente el importe en libros del activo. A continuación se presenta una conciliación de las variaciones en dicha cuenta durante los ejercicios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

Partidas por cobrar	30/06/2018	30/06/2017
Saldo al inicio	(18.846.052)	(16.939.118)
Deterioros del ejercicio	-	(15.905.179)
Utilización del ejercicio	4.546.040	14.374.647
Diferencia de cambio	(4.484.630)	(376.402)
Variación del ejercicio	61.410	(1.906.934)
Saldo al final del ejercicio	(18.784.642)	(18.846.052)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(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	30/06/2018	30/06/2017
0 a 3 meses	1.153.230	-
6 meses a 1 año	-	667.754
Total	1.153.230	667.754

- Mantenidos para negociar:

FONDOS DE INVERSION	30/06/2018	30/06/2017
0 a 3 meses	2.135.134	50.129.780
Total	2.135.134	50.129.780

- Préstamos y partidas por cobrar:

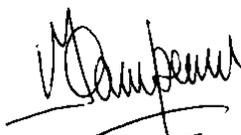
CRÉDITOS POR VENTAS	30/06/2018	30/06/2017
Vencido	6.190.927	683.654.879
0 a 3 meses	1.168.273.097	304.026.888
3 a 6 meses	693.674.931	82.051
6 meses a 1 año	183.787.776	2.344.671
1 a 3 años	610.521	16.288.682
Total	2.052.537.252	1.006.397.171

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Pasivos financieros:

-Medidos a costo amortizado:

ACREEDORES COMERCIALES	30/06/2018	30/06/2017
Vencido	547.073.551	264.432.832
0 a 3 meses	489.785.546	178.865.630
3 a 6 meses	2.754.327	17.868.201
6 meses a 1 año	3.987.140	687.777
1 a 3 años	1.494.835	328.190
Total	1.045.095.399	462.182.630

PRESTAMOS BANCARIOS	30/06/2018	30/06/2017
0 a 3 meses	415.271.103	27.591.611
3 a 6 meses	296.024.790	58.326.708
6 meses a 1 año	41.236.648	33.433.143
1 a 3 años	95.000.000	-
Total	847.532.541	119.351.462

DEUDAS FINANCIERAS	30/06/2018	30/06/2017
0 a 3 meses	26.285.450	6.898.623
3 a 6 meses	-	68.083
6 meses a 1 año	-	146.834
1 a 3 años	-	24.623
Total	26.285.450	7.138.163

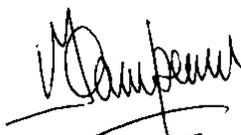
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	30/06/2018	30/06/2017
0 a 3 meses	14.854.514	14.145.730
3 a 6 meses	45.789.333	44.427.267
6 meses a 1 año	25.000.000	53.365.566
1 a 3 años	75.000.000	128.365.568
3 a 5 años	-	25.000.000
Total	160.643.847	265.304.131

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con los ejercicios correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.3 Resultados Financieros incluidos en el resultado integral del 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 2018 (comparativo con el mismo ejercicio del 2017):

	30/06/2018	30/06/2017
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable con cambios en resultados	6.592.496	25.357.031
Ingresos por intereses (calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva) producidos por los activos financieros que se miden al costo amortizado	19.832.012	1.065.375
Gastos por intereses y actualizaciones (calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva) producidos por los pasivos financieros que se miden al costo amortizado	(384.791.262)	(82.966.648)
Ingresos (Gastos) por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar la tasa de interés efectiva)	(3.471.039)	(1.100.445)
Ganancias o pérdidas netas por revalúo o deterioro de activos financieros	238.447.128	(22.250.821)
Total	(123.390.665)	(79.895.508)

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.

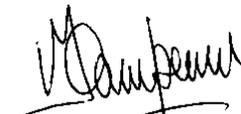
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con los ejercicios correspondientes

(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.

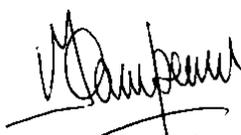
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con los ejercicios correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Las Obligaciones Negociables representan el 14,83% 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 aumentado en promedio un 4,6% 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 baja probabilidad de ocurrencia a pesar de la real existencia del riesgo en el actual contexto.

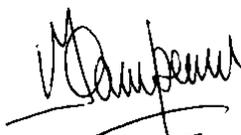
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con los ejercicios correspondientes

(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 un 56,65%, 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.

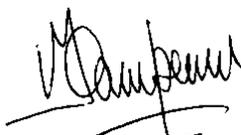
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(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 sustentabilidad de la Sociedad.

Invap gestiona sus activos y pasivos circulantes privilegiando el pago de sus obligaciones, tanto en el sistema financiero como con sus proveedores. Esta gestión implica también el coordinar con los clientes el cumplimiento de sus obligaciones dentro de los plazos acordados.

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.

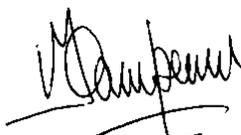
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Al 30 de junio de 2018, y su comparativo con el ejercicio cerrado el 30 de junio de 2017, el ratio de endeudamiento surge del cuadro a continuación:

	30/06/2018	30/06/2017
Préstamos bancarios y financieros	1.034.461.838	391.793.756
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	(954.813.647)	(118.611.275)
Deuda neta	79.648.191	273.182.481
Patrimonio neto total	1.395.999.963	954.641.074
Capitalización total	1.475.648.154	1.227.823.555
Ratio de apalancamiento	0,0571	0,2862

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.

	30/06/2018	30/06/2017
<u>Activos financieros a valor razonable</u>		
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>		
Plazos Fijos - moneda extranjera	1.153.230	667.754
<i>Mantenidos para negociar:</i>		
Fondos de Inversión - moneda nacional	2.135.134	49.538.729
Fondos de Inversión - moneda extranjera	-	591.051
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>		
Créditos por ventas - moneda nacional	1.167.573.720	602.035.300
Créditos por ventas - moneda extranjera	884.963.532	404.361.871
<i>Otros Activos:</i>		
Moneda nacional	6.427.106	21.862.989
Moneda extranjera	2.438.803	2.190.565
<u>Otros Activos Financieros</u>		
Moneda nacional	825.793	825.792
Moneda extranjera	-	2.100
Total	2.065.517.318	1.082.076.151
<u>Pasivos financieros a costo amortizado</u>		
Acreedores comerciales	1.045.095.399	462.182.630
Préstamos bancarios	847.532.541	119.351.462
Deudas financieras	26.285.450	7.138.163
Obligaciones negociables	160.643.847	265.304.131
Total	2.079.557.237	853.976.386

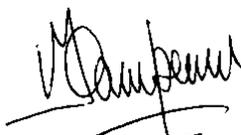
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con los ejercicios correspondientes

(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.

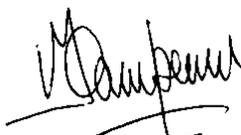
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

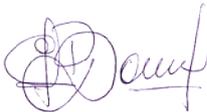
	Total al 30/06/2018	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda extranjera	1.153.230	-	1.153.230	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	2.135.134	2.135.134	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	1.167.573.720	-	1.167.573.720	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	884.963.532	-	884.963.532	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	6.427.106	-	6.427.106	-
Moneda extranjera	2.438.803	-	2.438.803	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	825.793	-	825.793	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	1.045.095.399	-	1.045.095.399	-
Préstamos bancarios	847.532.541	-	847.532.541	-
Deudas financieras	26.285.450	-	26.285.450	-
Obligaciones negociables	160.643.847	-	160.643.847	-

	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	21.862.989	-	21.862.989	-
Moneda extranjera	2.190.565	-	2.190.565	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	825.792	-	825.792	-
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	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(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 30/06/2018					
N° CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
4133	245.090	USD	05/04/2017	245.090	245.090
4257	91.011	USD	24/08/2017	91.011	-
Totales	336.101			336.101	245.090

CDI BANCO PATAGONIA 30/06/2017					
N° CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
3981	1.109.848	USD	02/06/2016	1.090.885	18.962
4133	245.090	USD	05/04/2017	-	245.090
Totales	1.354.938			1.090.885	264.052

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

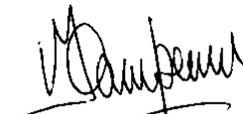
La Sociedad negocia documentos comerciales en instituciones bancarias, que no cumplen las condiciones para su baja en cuentas, dado que no transfiere sustancialmente los riesgos y ventajas asociados a los mismos. Los activos financieros negociados son, principalmente facturas comerciales, y la Sociedad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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

Por comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con los ejercicios correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

	30/06/2018	30/06/2017
Activos financieros	109.788.736	Sin movimientos
Pasivos financieros vinculados	138.480.000	Sin movimientos

- *Activos financieros transferidos que se dan de baja en su totalidad*

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

	30/06/2018	30/06/2017
Importe en libros de los activos financieros dados de baja.	Sin movimientos	
Efecto en resultado del pasivo vinculado	2.200.108	Sin movimientos

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	30/06/2018	30/06/2017
Vencido	120.338.692	182.008.034
0 a 3 meses	240.083.028	416.535.249
3 a 6 meses	132.309.258	78.024.146
6 meses a 1 año	31.126.822	138.901.892
1 a 3 años	201.614.233	93.386.772
3 a 5 años	270.629.938	-
Más de 5 años	27.225	492.385
Total	996.129.196	909.348.478

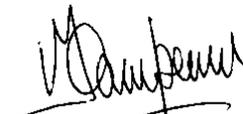
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

ANTICIPOS DE CLIENTES	30/06/2018	30/06/2017
0 a 3 meses	779.606.211	615.376.929
3 a 6 meses	695.968.566	683.965.485
6 meses a 1 año	1.242.728.856	533.032.884
1 a 3 años	939.103.280	925.561.717
Total	3.657.406.913	2.757.937.015

IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	30/06/2018	30/06/2017
Vencido	63.328.871	21.060.895
0 a 3 meses	48.027.358	17.802.145
3 a 6 meses	19.519.091	-
6 meses a 1 año	182.232	632.396
1 a 3 años	2.114.596	-
Total	133.172.148	39.495.436

IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR	30/06/2018	30/06/2017
3 a 6 meses	7.872.521	191.971
Total	7.872.521	191.971

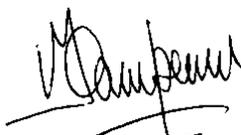
BENEFICIOS AL PERSONAL	30/06/2018	30/06/2017
Vencido	90.559.892	37.307.938
0 a 3 meses	339.617.565	185.130.219
3 a 6 meses	2.212.416	45.106.188
6 meses a 1 año	3.744.571	37.556.375
1 a 3 años	433.969	2.310.233
Total	436.568.413	307.410.953

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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:

	30/06/2018	30/06/2017
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales.	3.770.851.549	3.260.920.318
Métodos utilizados para determinar la porción de ingreso de actividades ordinarias del contrato reconocido como tal.	Método del porcentaje de terminación (grado de avance)	
Métodos usados para determinar el grado de realización de los contratos de construcción en curso.	Inspecciones físicas y certificaciones de avance.	

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

Contratos de Construcción al 30/06/2018				
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	5.079.073.986	(4.804.561.850)	1.020.789.911	-
Segmento Espacial	2.981.803.920	(1.542.554.569)	89.085.624	-
Segmento de Gobierno	2.617.568.447	(2.256.948.789)	197.822.196	-
Segmento TICs	7.233.173.262	(5.520.918.024)	2.348.028.751	26.120.411
Segmento Industrial / Resto	162.059.856	(120.954.201)	1.680.431	-
	18.073.679.471	(14.245.937.433)	3.657.406.913	26.120.411

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	2.703.525.885	(2.881.569.290)	643.167.440	342.663
Segmento Espacial	2.751.732.030	(1.490.752.027)	125.394.620	-
Segmento de Gobierno	2.297.564.384	(1.971.914.150)	234.902.380	-
Segmento TICs	6.735.238.234	(5.108.047.489)	1.753.317.425	15.008.207
Segmento Industrial / Resto	185.876.195	(100.911.583)	1.155.150	-
	14.673.936.728	(11.553.194.539)	2.757.937.015	15.350.870

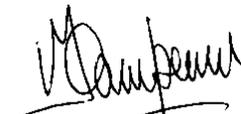
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(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 períodos cubiertos por los presentes estados financieros, cuyo pasivo representa el 1,17% de los ingresos del ejercicio.

5.4 Información sobre los otros ingresos

Los ingresos operativos diversos contenidos en los presentes estados financieros consolidados 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	
	30/06/2018	30/06/2017
Recupero de gastos devengados	4.162	2.175
Recupero inversión proyecto eólico	-	17.875.207
Revalúo propiedades de inversión	11.452.846	-
Ingresos Fundación	3.617.908	500.000
Resultado venta de equipos	409.884	-
Otros ingresos menores	5.849	202.611
Total	15.490.649	18.579.993

NOTA 6 INVENTARIOS

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

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

Concepto	30/06/2018	30/06/2017
Inventarios en tránsito moneda extranjera	84.166.958	26.851.375
Inventarios en Almacenes locales	274.401	274.977
Inventarios en Almacenes en el exterior	148.758.803	21.084.294
Inventarios de la producción en proceso	107.883.779	66.163.881
Total	341.083.941	114.374.527

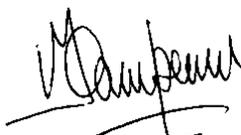
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con los ejercicios correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSIÓN

7.1 Modelo de medición aplicado

La Sociedad mide sus propiedades de inversión utilizando el modelo de valor razonable. La Sociedad aplica mecanismos de monitoreo permanente y confirmación a nivel gerencial de los valores razonables de sus propiedades de inversión.

Debido a que la situación del mercado con respecto a las propiedades de inversión en bienes inmuebles, desde la última estimación de su valor razonable realizada con fecha 30.06.16, ha sufrido variaciones significativas entre el valor contable y el valor actual de los mismos, se realizó un nuevo revalúo, el cual representó un incremento de las propiedades de inversión en \$11.452.846

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

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 2018.

7.2 Restricciones

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

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El método de valuación adoptado (modelo de revaluación) sobre los inmuebles a partir del ejercicio finalizado el 30.06.15 para la utilización de "valor razonable", contempla la aplicación de mecanismos de monitoreo y confirmación a nivel gerencial que están incluidos en la política contable aplicada en la preparación de los estados financieros.

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

En este ejercicio, siguiendo la metodología de inventario y valuación adoptada así como el enfoque de valuación, y considerando que la situación del mercado con respecto a los bienes inmuebles ha sufrido variaciones significativas desde el último revalúo realizado con fecha 30.06.2016 y la fecha actual, se realizó un nuevo revalúo, el cual representó un incremento de los inmuebles del rubro propiedades, planta y equipo, de \$581.132.705.

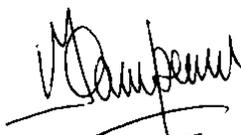
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con los ejercicios correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

La sociedad autorizó la realización de este nuevo revalúo, el cual fue realizado por Integra Servicios S.R.L., emitiendo el correspondiente Informe Ejecutivo de evaluación al 30.06.2018, suscripto por el Ing. Guillermo Wasserman (M.P. N° 0004661).

El informe emitido indica que el valor razonable de los bienes Inmuebles al 30 de junio de 2018, alcanzados por el revalúo, asciende a \$1.299.629.205, el cual fue incluido como nuevo valor razonable de dichos bienes, incluido en el rubro Propiedades de Inversión y en el rubro Propiedades, planta y equipo, medidos en base al modelo de revaluación adoptado.

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

El importe en libros de los inmuebles revaluados, al que se habría reconocido si se hubieran contabilizado según el modelo de costo, asciende a \$195.939.357 al 30 de junio de 2018. 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

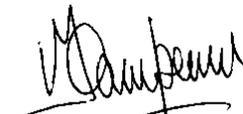
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

La composición y evolución del rubro es la siguiente:

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 2018													
	Edificios	Terrenos	Muebles y Útiles	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Equipos Computación y Comunicación	Instalaciones	Laboratorios	Obras en curso	Mejoras Inmuebles de Terceros	Otros bienes de uso	Total
Valor bruto													
Saldos al inicio	629.216.624	129.137.639	9.258.831	52.270.194	50.955.820	12.609.772	53.731.375	95.275.045	8.869.837	54.183.856	54.151.342	6.087.728	1.155.748.063
Altas	-	-	365.497	5.018.023	2.310.899	606.452	3.277.663	703.405	-	7.551.060	-	657.799	20.490.798
Diferencias de cambio por conversión	-	-	27.415	-	-	-	-	-	-	-	-	3.785.826	3.813.241
Bajas	-	(368.613)	(30.771)	(6.074)	(118.988)	(608.528)	(287.763)	-	-	(4.951.060)	-	-	(6.371.797)
Reclasificaciones	22.407.985	1.245.347	95.589	269.745	-	-	-	4.682.489	-	(38.260.196)	6.659.728	-	(2.899.313)
Total al cierre	651.624.609	130.014.373	9.716.561	57.551.888	53.147.731	12.607.696	56.721.275	100.660.939	8.869.837	18.523.660	60.811.070	10.531.353	1.170.780.992
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto													
Patrimonio Neto	367.123.430	214.009.275	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	581.132.705
Total al cierre al 30 de junio de 2018	1.018.748.039	344.023.648	9.716.561	57.551.888	53.147.731	12.607.696	56.721.275	100.660.939	8.869.837	18.523.660	60.811.070	10.531.353	1.751.913.697
Depreciaciones													
Acumuladas al inicio	(47.547.467)	-	(4.800.739)	(18.777.928)	(35.369.571)	(7.826.138)	(40.440.860)	(32.757.305)	(7.922.345)	-	(11.485.072)	(2.535.326)	(209.462.751)
Bajas	-	-	29.924	961	118.988	223.412	284.148	-	-	-	-	-	657.433
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Del ejercicio	(14.931.598)	-	(850.683)	(5.195.375)	(6.902.555)	(1.572.909)	(6.846.073)	(10.007.144)	(789.577)	-	(5.082.104)	(1.620.762)	(53.798.780)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	(20.817)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.724.201)	(1.745.018)
Acumuladas al cierre al 30 de junio de 2018	(62.479.065)	-	(5.642.315)	(23.972.342)	(42.153.138)	(9.175.635)	(47.002.785)	(42.764.449)	(8.711.922)	-	(16.567.176)	(5.880.289)	(264.349.116)
Valor neto	956.268.974	344.023.648	4.074.246	33.579.546	10.994.593	3.432.061	9.718.490	57.896.490	157.915	18.523.660	44.243.894	4.651.064	1.487.564.581

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

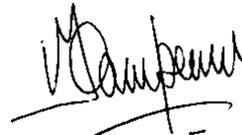
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 2017													
	Edificios	Terrenos	Muebles y Útiles	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Equipos Computación y Comunicación	Instalaciones	Laboratorios	Obras en curso	Mejoras Inmuebles de Terceros	Otros bienes de uso	Total
Valor bruto													
Saldos al inicio	603.524.714	129.137.639	8.644.893	32.566.604	43.389.487	8.432.506	49.249.461	78.046.940	8.877.449	85.603.410	38.816.913	5.690.274	1.091.980.290
Altas	-	-	537.160	19.652.048	7.597.891	3.193.990	3.703.237	2.869.969	-	64.519.284	2.334.037	1.968.875	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)	-	(378.596)	(20.923)	(7.612)	(14.485.592)	-	(642.552)	(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	53.731.375	95.275.045	8.869.837	54.183.856	54.151.342	6.087.728	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	53.731.375	95.275.045	8.869.837	54.183.856	54.151.342	6.087.728	1.155.748.063
Depreciaciones													
Acumuladas al inicio	(33.097.552)	-	(3.924.771)	(14.086.878)	(28.252.540)	(5.912.051)	(32.757.848)	(23.260.287)	(7.140.381)	-	(7.246.787)	(2.942.572)	(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)	(7.857.201)	(9.509.770)	(789.576)	-	(4.238.285)	(871.598)	(52.337.482)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	(5.394)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.278.844
Acumuladas al cierre al 30 de junio de 2017	(47.547.467)	-	(4.800.739)	(18.777.928)	(35.369.571)	(7.826.138)	(40.440.860)	(32.757.305)	(7.922.345)	-	(11.485.072)	(2.535.326)	(209.462.751)
Valor neto	581.669.157	129.137.639	4.458.092	33.492.266	15.586.249	4.783.634	13.290.515	62.517.740	947.492	54.183.856	42.666.270	3.552.402	946.285.312

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO (Cont.)
8.1 Restricciones

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

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

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

	Al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	AL 30/06/18
Sede INVAP en Bariloche	37.290.305	3.029.204	(36.552.582)	3.766.927
Mejoras Inmuebles de 3ros	1.614.482	867.533	(1.979.093)	502.922
Desarrollos en curso	15.009.324	3.654.323	(4.409.836)	14.253.811
En empresas controladas	269.745	-	(269.745)	-
Total	54.183.856	7.551.060	(43.211.256)	18.523.660

	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

8.3 Seguros

Se detallan a continuación los principales seguros patrimoniales contratados:

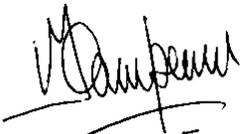
Conceptos asegurados	Riesgos cubiertos	Suma asegurada (\$)	Valor contable bienes
Edificios y contenidos sobre edificios propios	Incendio	52.547.560	1.135.457.808
	Responsabilidad Civil Comprensiva	6.000.000	
	Integral de comercio	1.123.883.420	
Edificios y contenidos sobre edificios de terceros	Incendio	108.675.354	3.432.061
	Responsabilidad Civil Comprensiva	10.000.000	
	Integral de comercio	164.520.447	
Flota automotor	Responsabilidad civil - Robo - Incendio - Terceros	29.845.300	3.432.061
Transporte Nacional	Todo riesgo	97.242.768	
Equipos de carga y descarga	Técnico	6.235.048	
Errores u omisiones	Professional Indemnity	175.000.000	
Proyectos	Responsabilidad Civil - Robo - Incendio - Integral Comercio	2.809.978.611	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES

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

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

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

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

Durante el presente ejercicio se ha invertido en este rubro \$102.738.284, mientras que en el ejercicio finalizado el 30/06/2017 fue de \$127.737.267. 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

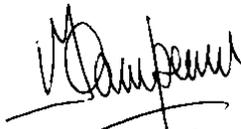
No existen restricciones en la disponibilidad de los activos intangibles.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

RUBROS	Saldos al Inicio	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones				Neto resultante 30/06/2018
						Acumuladas al inicio	Bajas/ Reclasif. del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
Otros intangibles	66.974.036	22.443.888	(29.231.761)	(15.403.155)	44.783.008	(187.229)	-	(77.505)	(264.734)	44.518.274
Marcas y patentes	988.243	38.172	-	-	1.026.415	-	-	-	-	1.026.415
Desarrollo Sistemas de Información	95.567.050	21.132.775	2.899.313	-	119.599.138	(57.689.245)	-	(19.388.403)	(77.077.648)	42.521.490
Desarrollos industriales	33.053.323	1.052.733	-	-	34.106.056	(1.866.218)	-	(1.866.217)	(3.732.435)	30.373.621
Desarrollos área espacial	60.380.240	28.050.229	(1.870.615)	(2.987.442)	83.572.412	(4.104.257)	-	(1.932.796)	(6.037.053)	77.535.359
Desarrollos área nuclear	24.670.892	30.020.487	-	(2.592.477)	52.098.902	(12.624.223)	-	-	(12.624.223)	39.474.679
Desarrollo área TICs	4.942.111	-	-	-	4.942.111	(3.953.688)	-	(988.423)	(4.942.111)	-
TOTAL	286.575.895	102.738.284	(28.203.063)	(20.983.074)	340.128.042	(80.424.860)	-	(24.253.344)	(104.678.204)	235.449.838

RUBROS	Saldos al Inicio	Aumentos	Aumentos por combinación 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 combinación de negocios				
Otros intangibles	22.698.431	50.005.951	382.522	(5.382.145)	(730.723)	66.974.036	-	(110.725,00)	-	(76.504,00)	(187.229,00)	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 TIC's	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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 10 DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

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

La entidad monitorea sobre una base permanente tales indicios, siguiendo lo descrito 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 01/07/2017 al 30/06/2018, INVAP S.E. ha tenido un Resultado Contable, antes de impuestos de \$70.395.013. Los principales componentes del gasto por el impuesto a las Ganancias para los ejercicios finalizados en junio de 2018 y en junio de 2017 son los siguientes:

Estado consolidado del resultado:	30/06/2018	30/06/2017
Resultado del ejercicio antes de impuestos	70.395.013	32.255.154
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
	24.638.254	11.289.304
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto (incluye efecto cambio alícuota Ley 27.430 Reforma Tributaria)	7.394.706	(4.072.177)
Total cargo a resultado por Impuesto a las Ganancias	32.032.960	7.217.127
Variación entre el activo y el pasivo diferido al inicio y al cierre del ejercicio	(2.819.956)	19.820.776
Impuesto determinado	29.213.004	27.037.903
Menos: Anticipos y pagos a cuenta	(21.340.483)	(26.845.932)
Impuesto a las ganancias a pagar	7.872.521	191.971

La evolución del saldo por impuesto diferido por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018 es el siguiente:

Rubros	Saldo al 30/06/2017 Activo/Pasivo	Resultado	ORI	Saldo al 30/06/18 Activo/Pasivo
Créditos por ventas	10.876.585	6.236.977	-	17.113.562
Créditos diversos	95.296.328	160.952.550	-	256.248.878
Propiedades de inversión	(4.755.144)	(2.863.211)	-	(7.618.355)
Propiedades, planta y equipos	(186.783.046)	2.675.052	(145.283.176)	(329.391.170)
Activos intangibles	(808.667)	226.702	-	(581.965)
Provisiones	258.945	-	-	258.945
Contratos de Construcción	(39.276.553)	(62.285.969)	-	(101.562.522)
Otros pasivos	(41.188.571)	(107.762.057)	-	(148.950.628)
Total	(166.380.123)	(2.819.956)	(145.283.176)	(314.483.255)

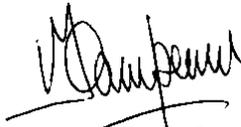
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

El 29 de diciembre de 2017 fue publicada en el Boletín Oficial la Ley N° 27.430 de Reforma Tributaria. Uno de los principales cambios de dicha reforma es la reducción de la alícuota del impuesto a las ganancias que grava las utilidades empresarias no distribuidas del 35 % al:

- 30% para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2019;

- 25% para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2010.

Estos cambios graduales de la alícuota del impuesto a las ganancias no nos son aplicables para la medición del impuesto corriente devengado al 30 de junio de 2018.

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

11.2 Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

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

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

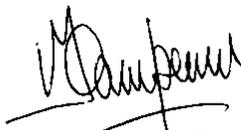
Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA AL 30/06/2018				
	Moneda	M.E.	T.C.	Pesos arg.
ACTIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES				
	Dólares E.E.U.U.	12.447.957	28,7500	357.878.776
	Euros	5.601.141	33,5398	187.861.150
	Reales	31.212	7,1000	221.606
	Dólares Australianos	24.150	21,4187	517.263
	Bolivianos	74.738.165	4,0362	301.659.678
	Libras Egipcias	5.606.411	1,5873	8.899.056
	Dinares Argelinos	42.952.329	0,2396	10.290.948
	Otras	-		1.026.398
TOTAL				868.354.875
CRÉDITOS POR VENTAS				
	Dólares E.E.U.U.	26.413.293	28,7500	759.382.179
	Euros	3.805.090	33,5398	127.621.948
	Libras Egipcias	1.342.499	1,5873	2.130.948
	Dinares Argelinos	20.697.028	0,2396	4.958.801
TOTAL				894.093.876
SUB-TOTAL				
Menos: Previsión Deudores Incobrables				
	Dólares E.E.U.U.	(317.577)	28,7500	(9.130.344)
TOTAL				884.963.532
CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN				
	Dólares E.E.U.U.	21.864.635	28,7500	628.608.242
	Euros	1.999.340	33,5398	67.057.448
	Dinares Argelinos	25.661.650	0,2396	6.148.275
TOTAL				701.813.965
CRÉDITOS DIVERSOS				
	Dólares E.E.U.U.	4.994.781	28,7500	143.599.949
	Euros	12.733.016	33,5398	427.062.802
	Reales	8.916	7,1000	63.307
	Dólares Australianos	5.106.601	21,4187	109.376.746
	Bolivianos	8.640	4,0362	34.871
	Libras Egipcias	3.284.844	1,5873	5.214.033
	Dinares Argelinos	57.462.520	0,2396	13.767.445
	Otras	-		859.083
TOTAL				699.978.236
INVENTARIOS				
	Dólares E.E.U.U.	2.459.947	28,7500	70.723.482
	Euros	4.836.113	33,5398	162.202.279
TOTAL				232.925.761
TOTAL ACTIVO CORRIENTE				3.388.036.369
ACTIVO NO CORRIENTE				
ACTIVOS FINANCIEROS				
	Reales	500	7,1000	3.550
	Otras	-		2.435.253
TOTAL				2.438.803
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS				
	Libras Egipcias	26.900	1,5873	42.698
	Dinares Argelinos	19.234.386	0,2396	4.608.366
TOTAL				4.651.064
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE				7.089.867
TOTAL ACTIVO				3.395.126.236
PASIVO CORRIENTE				
ACREEDORES COMERCIALES				
	Dólares E.E.U.U.	12.078.266	28,8500	348.457.960
	Euros	13.408.244	33,7285	452.239.955
	Dólares Australianos	11.039	21,4187	236.442
	Bolivianos	71.321	4,0362	287.867
	Dinares Argelinos	82.726.134	0,2396	19.820.354
	Otras	-		2.676.132
TOTAL				823.718.710
ANTICIPO DE CLIENTES				
	Dólares E.E.U.U.	30.391.435	28,8500	876.792.885
	Euros	289	33,7285	9.734
	Reales	20.311.024	7,6000	154.363.778
	Bolivianos	77.243.626	4,0362	311.772.269
	Dinares Argelinos	366.960.325	0,2396	87.920.024
TOTAL				1.430.858.690
PASIVOS FINANCIEROS				
	Dólares E.E.U.U.	20.886.767	28,8500	602.583.221
	Reales	240	7,6000	1.825
TOTAL				602.585.046
BENEFICIOS AL PERSONAL				
	Dólares E.E.U.U.	7.370	28,8500	212.635
	Euros	28.542	33,7285	962.677
	Dólares Australianos	21.041	21,4187	450.680
	Libras Egipcias	663.941	1,5873	1.053.873
	Dinares Argelinos	11.279.840	0,2396	2.702.537
TOTAL				5.382.402
IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES				
	Dólares E.E.U.U.	1.429	28,8500	41.228
	Euros	407.257	33,7285	13.736.177
	Libras Egipcias	350.331	1,5873	556.081
	Dinares Argelinos	12.543.849	0,2396	3.005.380
	Otras	-		6.460
TOTAL				17.345.326
TOTAL PASIVO CORRIENTE				2.879.890.174
TOTAL PASIVO				2.879.890.174

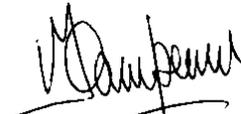
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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	4,3811	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

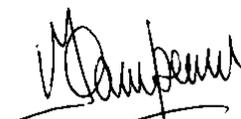
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(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 2018 (comparativo con 30/06/2017)		
	30/06/2018	30/06/2017
Existencias al comienzo del ejercicio	87.523.152	87.086.868
Compras e insumos del ejercicio	656.927.425	757.758.230
Gastos de Producción del ejercicio	2.847.883.692	2.307.658.490
SUBTOTAL	3.592.334.269	3.152.503.588
Menos:		
Gastos de Producción Bienes Intangibles	(102.738.284)	(130.551.819)
Gastos de Producción Bienes de Uso / Obras en Curso	(7.551.060)	(64.519.284)
Existencias al cierre del ejercicio	(256.916.983)	(87.523.152)
Costo de ejecución de los contratos	3.225.127.942	2.869.909.333

13.2 Composición de gastos por naturaleza

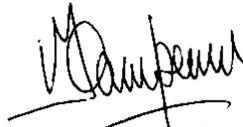
Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 30/06/2018
Mano de obra	1.253.139.898	138.436.967	35.271.165	-	1.426.848.030
Materiales de uso general	6.268.162	2.503.832	674.827	1.154.237	10.601.058
Servicios de terceros	1.090.971.414	15.542.900	3.692.998	2.124.595	1.112.331.907
Servicios financieros y Seguros	68.650.994	1.713.981	519.446	10.147	70.894.568
Viajes	60.041.416	6.127.772	1.362.434	367.773	67.899.395
Inmuebles	130.622.362	13.222.441	3.520.798	2.000	147.367.601
Mantenimiento	36.261.852	751.050	141.507	12.855	37.167.264
Depreciaciones y amortizaciones	69.018.816	7.956.347	2.757.637	64.342	79.797.142
Capacitación e institucional	2.753.420	10.852.425	2.781.038	37.617	16.424.500
Impuestos y tasas	54.026.301	37.082.246	38.338.869	9.015	129.456.431
Gastos sucursales exterior	75.588.896	1.370.111	342.528	-	77.301.535
Donaciones	-	1.080	-	5.619.291	5.620.371
Bono participación	-	-	-	9.042.000	9.042.000
Otros gastos	540.161	7.622.992	167.390	8.770	8.339.313
Total del ejercicio	2.847.883.692	243.184.144	89.570.637	18.452.642	3.199.091.115

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL EJERCICIO (Cont.)
13.2 Composición de gastos por naturaleza (Cont.)

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

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 2018 y 30 de junio de 2017:

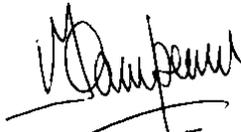
Transacción	Sociedad	Concepto	Transacciones	
			30/06/2018	30/06/2017
Compras	Invap Ingeniería S.A.	Materiales	15.249.924	15.244.524
Compras	Black River Technology Inc.	Materiales	29.745.786	43.021.303
Ventas	Invap Ingeniería S.A.	Varios	-	209.022
Ventas	Frontec S.A.U	Varios	2.604.113	1.425.306
Ventas	Invap Nederland BV	Servicios	65.570.594	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(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:

	30/06/2018		
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros
Créditos empresas del Grupo:			
Invap Ingeniería S.A.	1.362.865	-	7.278.994
Black River Technology Inc.	37.845.391	-	-
Eólica Rionegrina	-	-	364.363
Frontec S.A.U	4.411.368	-	5.090.733
Invap Nederland BV	65.570.594	-	785.305
ICHOS BV	-	-	-
Total de créditos	109.190.218	-	13.519.394
Deudas empresas del Grupo:			
Invap Ingeniería S.A.	-	1.538.720	10.347
Black River Technology Inc.	-	19.620.899	-
Invap Do Brasil	-	-	620.108
Invap Nederland	-	-	428.498
ICHOS BV	-	-	11.543
Total de pasivos	-	21.159.619	1.070.495

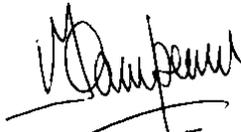
	30/06/2017		
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros
Créditos empresas del Grupo:			
Invap Ingeniería S.A.	1.474.420	-	718.359
Black River Technology Inc.	33.527.254	-	-
Eólica Rionegrina S.A.	-	-	5.637.410
Frontec S.A.	-	-	212.508
Total de créditos	35.001.674	-	6.568.277
Deudas empresas del Grupo: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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 15 SEGMENTOS DE OPERACIÓN

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO (por el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2018)						
	Nuclear	Espacial	Gobierno	TICs	Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	2.181.864.087	633.121.872	445.183.514	486.319.964	24.362.112	-
Costos de ejecución de los contratos	(2.049.892.219)	(383.156.284)	(393.872.287)	(382.813.603)	(13.665.651)	(1.727.898)
Resultado Bruto	131.971.868	249.965.588	51.311.227	103.506.361	10.696.461	(1.727.898)
Gastos de administración	(2.789.617)	(4.291.508)	(957.195)	(119.780)	(3.814.887)	(231.211.157)
Gastos de comercialización	(13.221.127)	(9.892.411)	(15.250.258)	(6.870.933)	(7.196.151)	(37.139.757)
Otros ingresos	-	139.884	-	-	-	15.350.765
Otros egresos	(3.126.395)	(1.828.842)	(2.034.046)	(488.126)	-	(10.975.233)
Resultados Financieros	(1.162)	(186.357)	-	-	(2.413.081)	(120.790.065)
Resultado inversiones en asociadas	(385.054)	-	-	-	-	(15.836.101)
Impuesto a las ganancias	(39.737.472)	(80.724.243)	(11.357.261)	(27.102.179)	491.572	126.396.623
Resultado del ejercicio	72.711.041	153.182.111	21.712.467	68.925.343	(2.236.086)	(275.932.823)
Otros resultados integrales	96.786.102	88.242.468	98.879.737	22.941.852	4.760.000	93.711.772
Ganancia / (Pérdida) Integral del ejercicio	169.497.143	241.424.579	120.592.204	91.867.195	2.523.914	(182.221.051)

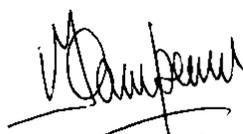
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO (por el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2017)						
	Nuclear	Espacial	Gobierno	TICs	Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	1.079.215.247	641.340.328	559.289.361	915.409.758	65.665.624	-
Costos de ejecución de los contratos	(1.291.681.545)	(403.488.678)	(449.748.419)	(676.780.981)	(48.193.143)	(16.567)
Resultado Bruto	(212.466.298)	237.851.650	109.540.942	238.628.777	17.472.481	(16.567)
Gastos de administración	(938.415)	(5.008.234)	(1.720.241)	(38.025)	(2.381.279)	(205.213.242)
Gastos de comercialización	(9.144.975)	(10.862.305)	(7.643.633)	(18.980.515)	(5.477.684)	(32.789.006)
Otros ingresos	-	-	-	-	18.376.166	203.827
Otros egresos	(81.320)	(67.346)	(165.197)	(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	(83.695.656)	(37.678.526)	(81.206.450)	(5.959.750)	118.950.843
Resultado del ejercicio	(140.258.596)	146.062.647	62.333.345	137.524.744	22.024.370	(202.648.483)
Otros resultados integrales	(7.551.134)	437.514	1.073.190	26.268	636.144	80.791
Ganancia / (Pérdida) Integral del ejercicio	(147.809.730)	146.500.161	63.406.535	137.551.012	22.660.514	(202.567.692)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 15 SEGMENTOS DE OPERACIÓN (Cont.)

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

Al 30 de junio de 2018	
Comisión Nacional de Energía Atómica	27,62%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	15,64%
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%

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.

	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016
Resultado Neto del ejercicio	36.171.474	23.250.954	112.304.418
Acciones en circulación	35.000	35.000	35.000
Utilidad neta por acción	1.033	664	3.209

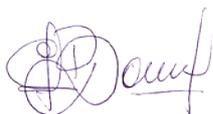
NOTA 17 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

17.1 Compromisos futuros

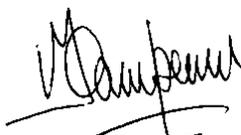
No existen compromisos futuros de significación asumidos por la Sociedad ni sus controladas que al cierre del ejercicio no sean pasivos.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 18 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS

18.1 Avaless y garantías recibidas

	30/06/2018	30/06/2017
PROVINCIA DE RIO NEGRO	U\$S	U\$S
- Aval Contrato RPF Egipto - PT 807 (1)	2.000.000	2.000.000
HSBC BANK ARGENTINA SA	U\$S	U\$S
- Gtías. Holanda - Buen Ejecución - PT 995	17.470.500	-
- Gtías. Brasil - Anticipo - PT 996	15.750.000	-
BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES	U\$S	U\$S
- Gtías. Egipto - Anticipo y Buen Ejecución - PT 807	1.117.305	1.117.305
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890	14.072.416	16.292.265
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 Fase II y D11-04	7.828.242	8.410.554
SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN	U\$S	U\$S
- Aval al B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	18.000.000	18.000.000
- Aval al B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	8.500.000	8.500.000
- Aval al HSBC BANK - Proyecto Holanda	17.470.500	-
NACIONAL SEG / AMSTRUST	U\$S	U\$S
- Gtías. Bolivia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 998	40.415.672	-

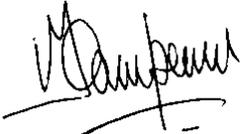
18.2 Avaless y garantías otorgadas

	30/06/2018	30/06/2017
SECRETARIA DE HACIENDA DE LA NACIÓN	U\$S	U\$S
Cesión Contrato SABIAMAR (May-2015) / Contrato ARSAT-3 (Ago-2016)	26.500.000	26.500.000
Cesión Contrato CNEA RA-10 (Ene-18)	17.470.500	-
BANCO DE INVERSION Y COMERCIO EXTERIOR	\$	\$
Cesión Contrato CONAE - SAOCOM 1A y 1B Etapa III	-	16.666.666
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	\$	\$
Cesión Contrato VENG S.A. - SARE 1B	158.356.932	-
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	U\$S	U\$S
Cesión Contrato VENG S.A. - SARE 1B Adenda	15.000.000	-
NACIONAL SEG / AMSTRUST	U\$S	U\$S
Emisión Pagarés a favor AMSTRUST	41.198.703	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente


Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

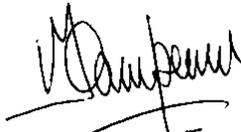
Norma	Nota Relacionada
I. Cuestiones generales sobre la actividad de la sociedad:	
1. Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.	n/a
2. Modificaciones significativas en las actividades de la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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

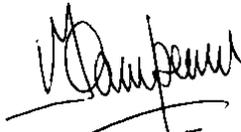
Norma	Nota Relacionada
III. Valores corrientes:	
8. Fuentes de los datos empleados para calcular los valores corrientes utilizados para valuar bienes de cambio, bienes de uso y otros activos significativos. Como excepción, es admisible para los bienes de cambio el costo de última compra reexpresado al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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,
Comparativo con los ejercicios correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 HECHOS POSTERIORES

No existen otros hechos posteriores que hayan ocurrido entre el 30 de junio de 2018 y la fecha de preparación de estos Estados Financieros que no estén reflejados en los mismos y en la presente Nota, y que puedan afectarlos significativamente.

NOTA 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 2018 es el 6 de septiembre de 2018.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018



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 2018, comparativo con el 30 de junio de 2017

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.1.2-12	755.005.996	107.474.366
Créditos por ventas	3-4.1.2-12	2.000.513.149	1.002.857.522
Contratos de construcción	3-12	1.997.871.873	1.882.260.924
Créditos diversos	3-4.2-12	1.026.046.971	937.171.688
Inventarios	3-6-12	192.168.298	93.132.817
Total Activo Corriente		<u>5.971.606.287</u>	<u>4.022.897.317</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Activos financieros	3-12	80.884.783	76.281.968
Propiedades de inversión	3-7-10	24.932.486	13.479.640
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	1.484.634.940	942.707.272
Activos intangibles	3-9-10	195.386.843	174.620.574
Total Activo No Corriente		<u>1.785.839.052</u>	<u>1.207.089.454</u>
TOTAL ACTIVO		<u>7.757.445.339</u>	<u>5.229.986.771</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018



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 2018, comparativo con el 30 de junio de 2017

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Acreedores comerciales	3-4.1.2-12	724.597.326	469.395.055
Anticipos de clientes	3-4.2-12	3.655.726.482	2.757.937.015
Pasivos financieros	3-4.1.2	974.146.727	297.547.745
Beneficios al personal	3-4.2-12	384.509.779	271.213.861
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	117.935.558	37.576.727
Impuesto a las ganancias a pagar	3	7.872.521	191.971
Provisiones	3	91.974.152	145.654.208
Total Pasivo Corriente		5.956.762.545	3.979.516.582
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	51.682.783	93.630.072
Beneficios al personal	3-4.2-12	39.592.937	27.445.630
Pasivos por impuestos diferido	3	323.817.550	177.686.047
Total Pasivo No Corriente		415.093.270	298.761.749
TOTAL PASIVO		6.371.855.815	4.278.278.331
<u>PATRIMONIO NETO</u>			
Capital		350.000.000	350.000.000
Saldo por diferencia de conversión		(29.053.491)	6.761.333
Reserva legal		14.177.769	13.015.221
Otras reservas		291.493.427	271.730.116
Superávit de revaluación		722.800.345	286.950.816
Resultados no asignados		36.171.474	23.250.954
Total Patrimonio Neto		1.385.589.524	951.708.440
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		7.757.445.339	5.229.986.771

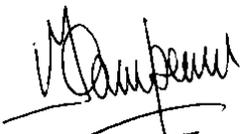
Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018



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 2018.

Comparativo con el 30 de junio de 2017

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

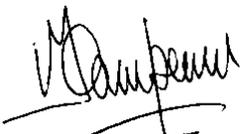
	Nota	30/06/2018	30/06/2017
Ingresos por contratos de construcción	5.1	3.564.305.150	3.233.964.405
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(3.046.049.028)	(2.851.033.884)
Ganancia bruta		518.256.122	382.930.521
Gastos de administración	13.2	(230.918.647)	(205.100.769)
Gastos de comercialización	13.2	(74.162.071)	(70.105.513)
Otros ingresos	5.4	11.732.857	17.877.634
Otros egresos	13.2	(14.665.138)	(4.671.277)
Ganancia Operativa		210.243.123	120.930.596
Resultado de Inversiones en Asociadas		(24.731.386)	(5.205.465)
Costos Financieros		(121.358.819)	(78.748.586)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		64.152.918	36.976.545
Impuesto a las ganancias	11.1	(27.981.444)	(13.725.591)
Resultado de los ejercicios		36.171.474	23.250.954
OTRO RESULTADO INTEGRAL DE LOS EJERCICIOS			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		(35.814.824)	(5.897.237)
Superávit de revaluación		435.849.529	-
Total		400.034.705	(5.897.237)
Resultado integral total de los ejercicios		436.206.179	17.353.717
Ganancia por acción básica	15	1.033	664
Ganancia por acción diluida	15	1.033	664

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente


Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Aportes de los propietarios	Total atribuible a los accionistas de la sociedad						Total
		Resultado integral total acumulado		Ganancias acumuladas				
		Acciones	Saldo por diferencias de conversión	Superávit de revaluación	Reserva legal	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res.609/12	
Saldos al inicio	350.000.000	6.761.333	286.950.816	13.015.221	154.606.019	117.124.097	23.250.954	951.708.440
Distribución A.G.O./E. 22/09/2017								
*Asignación reserva legal	-	-	-	1.162.548	-	-	(1.162.548)	-
*Asignación Bono de Participación	-	-	-	-	-	-	(2.325.095)	(2.325.095)
*Asignación reserva facultativa	-	-	-	-	19.763.311	-	(19.763.311)	-
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	36.171.474	36.171.474
Otro resultado integral del ejercicio	-	(35.814.824)	435.849.529	-	-	-	-	400.034.705
Total al 30 de junio de 2018	350.000.000	(29.053.491)	722.800.345	14.177.769	174.369.330	117.124.097	36.171.474	1.385.589.524

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018



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				
		Saldo por diferencias de conversión	Superávit de revaluación	Reserva legal	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res.609/12	Resultados no asignados	
Saldos al inicio	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 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018



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 2018,
comparativo con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

<u>Flujo de efectivo por las actividades de operación</u>	<u>Nota</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
Ganancia del ejercicio		36.171.474	23.250.954
Impuesto a las ganancias	11.1	27.981.444	13.725.591
Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		54.607.143	50.098.635
Amortización de activos intangibles		21.179.002	21.973.764
Resultado por participación en asociadas		24.731.386	5.205.465
Efecto diferencia de conversión		(35.814.824)	(5.897.237)
Resultado por intereses devengados		362.353.489	80.957.400
Valor residual bajas de propiedades, planta y equipos		7.958.561	43.327.089
Asignación Bono de participación		(2.325.095)	-
Efecto revalúo propiedades de inversión		(11.452.846)	-
Efecto revalúo propiedades, planta y equipos		(145.283.176)	-
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) / Disminución en créditos por ventas		(997.655.627)	209.681.480
(Aumento) en contratos de construcción		(115.610.949)	(561.612.790)
(Aumento) en créditos diversos		(88.875.283)	(366.901.583)
Disminución en activos intangibles		28.203.063	-
(Aumento)/ Disminución en inventarios		(99.035.481)	16.958.539
Aumento en acreedores comerciales		255.202.271	17.463.459
Aumento en anticipos de clientes		897.789.467	348.226.913
Aumento en beneficios al personal		125.443.225	81.956.190
Aumento en impuestos y otros gravámenes		80.358.831	8.374.372
(Disminución) en impuesto a las ganancias a pagar		(20.300.894)	(13.533.620)
(Disminución) / Aumento en provisiones		(53.680.056)	124.573.201
Aumento / (Disminución) en pasivos por impuestos diferidos		146.131.503	(116.148.264)
Flujo neto de efectivo generado / (utilizado) por las actividades operativas		498.076.628	(18.320.442)
Flujo de efectivo por las actividades de inversión			
(Aumento) en activos financieros		(29.334.201)	(40.277.554)
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo		270.000	-
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(23.630.667)	(105.004.701)
Pago por compras de activos intangibles		(91.131.408)	(95.637.444)
Bajas en activos intangibles		20.983.074	8.090.002
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(122.843.202)	(232.829.697)
Flujo de efectivo por las actividades de financiación			
Préstamos bancarios y otros pasivos		272.298.204	(123.986.189)
Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación		272.298.204	(123.986.189)
Flujo neto del efectivo del ejercicio		647.531.630	(375.136.328)
Efectivo al inicio del ejercicio		107.474.366	482.610.694
Efectivo al final del ejercicio	4.1.2	755.005.996	107.474.366

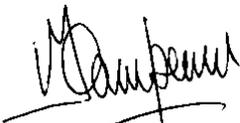
Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente


Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

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 2018, las subsidiarias de la compañía son las que a continuación se detallan:

Sociedad	País	Moneda funcional	Participación	Derechos de voto	Acciones
INVAP Ingeniería S.A.	Argentina	AR\$	80%	80%	4.919.924
Eólica Rionegrina S.A.	Argentina	AR\$	60%	76,14%	10.799.987
Fundación INVAP	Argentina	AR\$	Socio Fundador		
Frontec S.A.U.	Argentina	AR\$	100%	100%	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
INVAP Nederland B.V.	Holanda	EURO	100%	100%	1.000
ICHOS B.V.	Holanda	EURO	50%	50%	500

La composición presentada ha tenido cambios en los estados de situación financiera y de cambios en el patrimonio, con respecto a la composición presentada para el ejercicio comparativo incluido en los presentes estados financieros, habiéndose incorporado INVAP Nederland B.V. e ICHOS B.V.

Durante el presente ejercicio se canceló el plan de pagos específico por la compra de las acciones de Frontec S.A., lo cual implicó la baja de la prenda en primer grado sobre la totalidad de las acciones y el seguro de caución a sola demanda a favor de Los Grobo Agropecuaria S.A.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

1.3 Actividades de la Sociedad y principales proyectos en curso

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

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

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

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

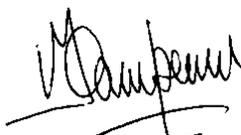
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

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

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

En esta unidad de negocio se diseñan y producen equipos de avanzada, desde aerogeneradores de media potencia, sistemas eólicos llave en mano de baja potencia, palas para aerogeneradores de alta potencia, turbinas hidrocínicas 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 2018.

1.4 Marco normativo

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

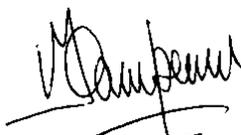
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Gr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

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 separados al 30 de junio de 2018, por lo tanto, para la confección de estos estados financieros se han seguido las mismas políticas contables que las mencionadas en los estados financieros consolidados.

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

Los mismos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros separados de la Sociedad al 30 de junio de 2017, preparados sobre la base de la RT 26 y emitidos el 6 de septiembre de 2017. Los presentes estados financieros separados corresponden al período iniciado el 1° de julio de 2017 y terminado el 30 de junio de 2018. 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 2017.

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.

Los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional es la de una economía hiperinflacionaria, son reexpresados a los efectos de ser presentados en moneda homogénea a la fecha de cierre, conforme al método establecido en la NIC 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias”.

Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación generada desde la fecha de Adquisición o desde la fecha de revaluación, según corresponda.

Al 30 de junio de 2018, no se han aplicado los criterios de reexpresión de la información financiera establecidos en la NIC 29. Sin embargo, en los últimos años ciertas variables macroeconómicas que afectan los negocios de la Sociedad, tales como el costo salarial y los precios de los insumos han sufrido variaciones anuales de cierta importancia.

De corresponder, se han reclasificado ciertas cifras de los estados financieros consolidados del ejercicio anterior a los efectos de su presentación comparativa con los de este ejercicio.

Los presentes estados financieros separados han sido aprobados por el Directorio en su reunión del 6 de septiembre de 2018.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación con informe del 6/9/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

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 2018 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 2017.

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 separados, existen ciertas normas, enmiendas e interpretaciones a las normas ya existentes que aún no son de efectiva aplicación y que no han sido adoptadas por la Sociedad, a saber:

- NIIF 16: Arrendamientos (1)
- NIIF 9: Instrumentos financiero (2)
- NIIF 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes (2)

Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38) (3) (4)

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

(4) 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.

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 ejercicios 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).

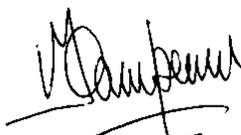
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

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

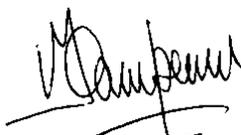
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>ACTIVO</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</u>		
Caja moneda nacional	4.863.465	621.071
Caja moneda extranjera	2.860.125	1.903.908
Bancos moneda nacional	77.268.669	3.221.289
Bancos moneda extranjera	668.860.507	50.930.564
Inversiones en pesos	-	49.538.729
Inversiones en moneda extranjera	1.153.230	1.258.805
Total	<u>755.005.996</u>	<u>107.474.366</u>
<u>CRÉDITOS POR VENTAS</u>		
Deudores por venta en moneda nacional	1.168.486.049	598.030.409
Deudores por venta en moneda extranjera	825.819.608	393.425.024
Deudores por ventas en sucursales	7.089.749	8.839.225
Reembolsos exportación	11.253.734	14.758.125
Previsión deudores incobrables en moneda nac.	(3.005.646)	(6.239.961)
Previsión deudores incobrables en moneda extr.	(9.130.345)	(5.955.300)
Total	<u>2.000.513.149</u>	<u>1.002.857.522</u>
<u>CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN</u>		
En moneda nacional	1.296.057.908	1.337.904.215
En moneda extranjera	701.813.965	544.356.709
Total	<u>1.997.871.873</u>	<u>1.882.260.924</u>
<u>CRÉDITOS DIVERSOS</u>		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	-	29.289.093
Seguros pagados por adelantado	10.519.458	13.658.874
Depósitos en garantía	1.364.456	860.435
Anticipo proveedores moneda nacional	160.764.373	203.345.783
Anticipo proveedores moneda extranjera	598.507.180	572.606.690
Anticipo proveedores Sucursales	9.764.650	15.370.150
Previsión deudores incobrables	(6.143.576)	(6.145.716)
Retenciones ingresos brutos	7.288.282	4.570.087
Derechos aduaneros	324.452	398.041
Otros créditos en moneda nacional	105.456.003	32.065.387
Otros créditos en moneda extranjera	2.589.058	696.818
Otras cuentas a cobrar Sucursales	118.515.967	65.528.944
Saldo a favor impuesto a las ganancias	17.096.668	4.927.102
Total	<u>1.026.046.971</u>	<u>937.171.688</u>

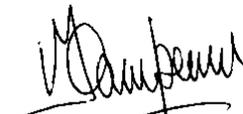
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>INVENTARIOS</u>		
Inventarios en tránsito moneda extranjera	84.166.958	26.851.375
Inventarios en almacenes locales	117.561	117.561
Inventarios de la producción en proceso	107.883.779	66.163.881
Total	192.168.298	93.132.817
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>ACTIVOS FINANCIEROS</u>		
Black River Technology Inc.	25.311.286	13.498.798
Invap Ingeniería SA	2.941.506	2.490.330
Coop. de Electricidad Bariloche LTDA	58.978	59.011
CEAT SA	476.154	476.154
VENG SA	6.368.129	21.803.978
FRONTEC SAU	27.301.582	32.274.307
SACT LLC	2.435.253	2.190.565
ICHOS BV	4.889.685	
Otros Activos financieros en moneda nacional	11.102.210	3.488.825
Total	80.884.783	76.281.968
<u>PROPIEDADES DE INVERSIÓN</u>		
Terrenos / Mejoras	24.932.486	13.479.640
Total	24.932.486	13.479.640
<u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>		
Inmuebles	1.299.629.205	710.129.669
Muebles y útiles	3.971.647	4.325.686
Máquinas y herramientas	32.875.918	33.269.803
Instrumental	10.715.594	15.450.950
Rodados	2.976.653	3.663.265
Equipos de computación y comunicación	9.204.281	12.533.028
Instalaciones	57.685.109	62.254.596
Laboratorios	157.915	947.492
Mejoras en inmuebles de terceros	44.243.894	42.666.270
Obras en curso	18.523.660	53.914.111
Otros bienes de uso	4.651.064	3.552.402
Total	1.484.634.940	942.707.272
<u>ACTIVOS INTANGIBLES</u>		
Marcas y Patentes	1.026.415	988.243
Desarrollos	147.383.659	100.498.180
Software	16.998.792	17.714.799
Otros activos intangibles	29.977.977	55.419.352
Total	195.386.843	174.620.574

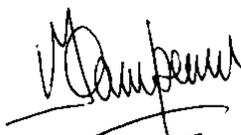
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>ACREEDORES COMERCIALES</u>		
En cuenta corriente moneda nacional	216.604.981	204.282.488
En cuenta corriente moneda extranjera	487.098.949	250.397.434
En Sucursales	20.893.396	14.715.133
Total	<u>724.597.326</u>	<u>469.395.055</u>
<u>ANTICIPO DE CLIENTES</u>		
Anticipo de clientes en moneda nacional	2.224.867.792	2.163.667.208
Anticipo de clientes en moneda extranjera	1.430.858.690	594.269.807
Total	<u>3.655.726.482</u>	<u>2.757.937.015</u>
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
En moneda nacional	371.563.506	214.868.720
En moneda extranjera	602.583.221	82.679.025
Total	<u>974.146.727</u>	<u>297.547.745</u>
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Sueldos	69.220.399	59.975.028
Anses aportes y contribuciones	68.665.860	56.515.967
Obras sociales	35.589.298	12.901.042
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	38.555.050	6.899.616
Vacaciones	97.398.577	79.931.055
Otros pasivos sociales en moneda nacional	27.656.963	20.216.585
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	4.207.090	1.051.869
Sueldo Anual Complementario (SAC)	43.216.542	33.722.699
Total	<u>384.509.779</u>	<u>271.213.861</u>
<u>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</u>		
Otros impuestos y gravámenes A.F.I.P.	94.951.326	34.696.616
Dirección General de Rentas	2.257.004	1.256.165
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	1.068.617	731.544
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	3.567.921	892.402
Impuesto al Valor agregado (IVA)	16.090.690	-
Total	<u>117.935.558</u>	<u>37.576.727</u>

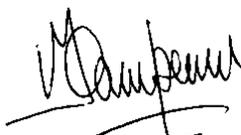
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</u>		
Impuesto a las ganancias	7.872.521	191.971
Total	7.872.521	191.971
<u>PROVISIONES</u>		
Bono de participación del personal	9.042.000	-
Hogar de ancianos	4.800.000	3.600.000
Otras provisiones en moneda nacional	77.392.309	141.314.366
Garantías edilicias y de buen funcionamiento	739.843	739.842
Total	91.974.152	145.654.208
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda nacional	51.682.783	93.630.072
Total	51.682.783	93.630.072
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Vacaciones	30.817.750	22.181.117
Otros pasivos sociales en moneda nacional	8.775.187	5.264.513
Total	39.592.937	27.445.630
<u>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido	323.817.550	177.686.047
Total	323.817.550	177.686.047

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.

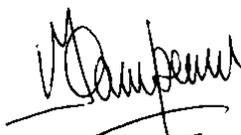
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

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:

	30/06/2018	30/06/2017
<u>Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados</u>		
* Mantenidos hasta el vencimiento	1.153.230	667.754
* Mantenidos para negociar	-	50.129.780
* Préstamos y partidas para cobrar	2.000.513.149	1.002.857.522
* Otros Activos	13.752.044	24.053.554
Otros Activos Financieros	67.132.739	52.228.414
Total	2.082.551.162	1.129.937.024
<u>Pasivos medidos a costo amortizado</u>	1.750.426.836	860.572.872
Total	1.750.426.836	860.572.872

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:

	30/06/2018	30/06/2017
Efectivo - Caja Moneda Nacional	4.863.465	621.071
Efectivo - Caja Moneda Extranjera	2.860.125	1.903.908
Efectivo - Bancos nacionales	77.268.669	3.221.289
Efectivo - Bancos extranjeros	668.860.507	50.930.564
Efectivo - Inversiones en Pesos (1)	-	49.538.729
Efectivo - Inversiones en Moneda Extranjera (1)	1.153.230	1.258.805
Total	755.005.996	107.474.366

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

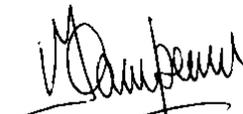
(1) Son inversiones que se miden a valor razonable con cambios en resultados. Se incluyen en las cifras mostradas en el cuadro precedente.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

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

(i) el costo de una adquisición, el cual se mide como la suma de la contraprestación transferida, valuada al valor razonable a la fecha de la adquisición más el importe del interés no controlante; y

(ii) el valor razonable de los activos identificables adquiridos, de los pasivos asumidos y de los pasivos contingentes de la adquirida.

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

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

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

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

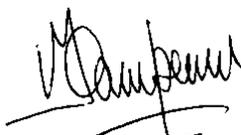
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

• *Acreeedores comerciales*

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

• *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 en circulación*

• **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 Precios aplicable, el cual fue aprobado por CNV el 13 de noviembre de 2014.

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 \$28.365.567. 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.

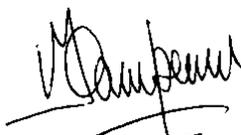
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación con informe del 6/9/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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.

• **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 \$ 125.000.000 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

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

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

• *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-SerieII): Tasa Badlar Privados + 3,85 puntos.
- Obligaciones Negociables emitidas en pesos (Clase III - Serie U): Tasa Badlar Privados.
- Préstamo Prefinanciación Exportaciones en Dólares BICE nro. 13087: Tasa Fija 1,5 %
- Préstamo Prefinanciación Exportaciones en Dólares BICE nro. 13573/13663/13798: Tasa Fija 1,7 %
- Préstamo bancario en pesos HSBC BANK Nro. 1591901: Tasa Fija 21,5 %.
- Préstamo bancario en pesos Banco de la Pampa Nro. 499: Tasa Enc. Plazo Fijo BCRA + 7 puntos.
- Préstamo Prefinanciación Exportaciones en Dólares Banco Galicia Nro. 447834: Tasa Fija 5,0 %.
- Cesión de Facturas en dólares Banco Patagonia Nro. 4947257: Tasa fija 3,2 %.
- Préstamo bancario en pesos BBVA FRANCES Nro. 95295: Tasa Fija 38,00 %.

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

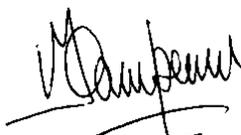
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

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 2018 y 30 de junio de 2017 eran los siguientes:

	30/06/2018	30/06/2017
Activos financieros pignorados como garantía en operaciones de descuento comercial.	109.788.736	Sin movimientos

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

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

	30/06/2018	30/06/2017
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	3.863.853	6.898.152
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:

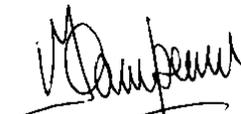
Partidas por cobrar	30/06/2018	30/06/2017
Saldo al inicio	(18.340.977)	(16.434.043)
Deterioros del ejercicio	-	(15.905.179)
Utilización del ejercicio	4.546.040	14.374.647
Diferencia de Cambio	(4.484.630)	(376.402)
Variación del ejercicio	61.410	(1.906.934)
Saldo al final del ejercicio	(18.279.567)	(18.340.977)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

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:

- Mantenedos hasta el vencimiento:

PLAZOS FIJOS	30/06/2018	30/06/2017
0 a 3 meses	1.153.230	-
6 meses a 1 año	-	667.754
Total	1.153.230	667.754

- Mantenedos para negociar:

FONDOS DE INVERSION	30/06/2018	30/06/2017
0 a 3 meses	-	50.129.780
Total	-	50.129.780

- Préstamos y partidas por cobrar:

CRÉDITOS POR VENTAS	30/06/2018	30/06/2017
Vencido	6.696.002	683.654.879
0 a 3 meses	1.115.743.919	300.487.239
3 a 6 meses	693.674.931	82.051
6 meses a 1 año	183.787.776	2.344.671
1 a 3 años	610.521	16.288.682
Total	2.000.513.149	1.002.857.522

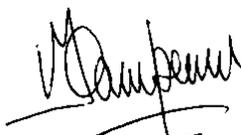
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

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	30/06/2018	30/06/2017
Vencido	547.073.551	264.432.832
0 a 3 meses	169.287.473	186.078.055
3 a 6 meses	2.754.327	17.868.201
6 meses a 1 año	3.987.140	687.777
1 a 3 años	1.494.835	328.190
Total	724.597.326	469.395.055

PRESTAMOS BANCARIOS	30/06/2018	30/06/2017
0 a 3 meses	415.271.103	27.591.611
3 a 6 meses	296.024.790	58.326.708
6 meses a 1 año	41.236.648	33.433.143
1 a 3 años	95.000.000	-
Total	847.532.541	119.351.462

DEUDAS FINANCIERAS	30/06/2018	30/06/2017
0 a 3 meses	17.653.122	6.282.684
3 a 6 meses	-	68.083
6 meses a 1 año	-	146.834
1 a 3 años	-	24.623
Total	17.653.122	6.522.224

OBLIGACIONES NEGOCIABLES	30/06/2018	30/06/2017
0 a 3 meses	14.854.514	14.145.730
3 a 6 meses	45.789.333	44.427.267
6 meses a 1 año	25.000.000	53.365.566
1 a 3 años	75.000.000	128.365.568
3 a 5 años	-	25.000.000
Total	160.643.847	265.304.131

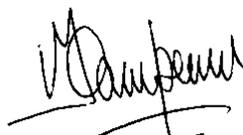
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

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 2018 (comparativo con el mismo ejercicio del 2017):

	30/06/2018	30/06/2017
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable con cambios en resultados	6.414.629	25.357.031
Ingresos por intereses (calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva) producidos por los activos financieros que se miden al costo amortizado	19.831.780	1.056.168
Gastos por intereses (calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva) y actualizaciones producidos por los pasivos financieros que se miden al costo amortizado	(382.185.269)	(82.013.568)
Ingresos (Gastos) por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar la tasa de interés efectiva)	(3.471.039)	(1.100.445)
Utilidad (Pérdida) neta por mejora (deterioro) de activos financieros	238.051.080	(22.047.772)
Total	(121.358.819)	(78.748.586)

4.1.4. Administración del Riesgo Financiero

4.1.4.1 Factores de riesgo financiero

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

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

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.

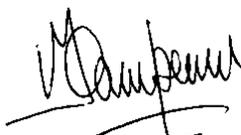
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Gr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

a. Riesgo de mercado

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

A continuación se expone una descripción de los riesgos mencionados de cómo la Sociedad se encuentra expuesta.

a.1 Riesgo de la tasa de interés

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

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

Las Obligaciones Negociables representan el 14,95% 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 aumentado en promedio un 4,6% 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.

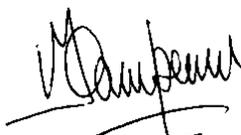
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

a.2 Riesgos asociados con tipos de cambio

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

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

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

a.3 Riesgo de la contraparte

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

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 un 58,12 %, 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.

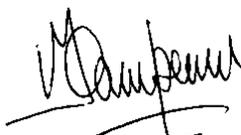
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

b. Riesgo crediticio

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

c. Riesgo de liquidez

La gestión de las necesidades de liquidez es realizada en forma centralizada por la Gerencia de Administración y Finanzas, en base a proyecciones de reserva de liquidez de la compañía y su efectivo y equivalente de efectivo sobre la base de un presupuesto financiero que contempla los flujos de efectivo esperados. El objetivo es asegurar que haya suficiente efectivo para procurar el cumplimiento de las obligaciones y compromisos como también el desembolso necesario para el desarrollo de las operaciones, inversiones en infraestructura y proyectos de inversión. La Gerencia invierte los excedentes de efectivo en fondos comunes de inversión, depósitos a corto plazo, etc., escogiendo instrumentos con vencimientos apropiados o de alta liquidez para dar margen suficiente al presupuesto financiero anteriormente indicado, manteniendo una estrategia conservadora en el manejo de la liquidez.

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

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

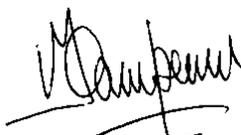
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

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

4.1.4.2 Administración del riesgo de capital

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

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

Al 30 de junio de 2018, y su comparativo con el ejercicio cerrado el 30 de junio de 2017, el ratio de endeudamiento surge del cuadro a continuación:

	30/06/2018	30/06/2017
Préstamos bancarios y financieros	1.025.829.510	391.177.817
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	(755.005.996)	(107.474.366)
Deuda neta	270.823.514	283.703.451
Patrimonio neto total	1.385.589.524	951.708.440
Capitalización total	1.656.413.038	1.235.411.891
Ratio de apalancamiento	0,1955	0,2981

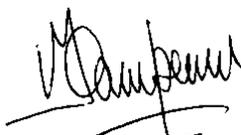
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.5 Valor razonable de activos financieros y pasivos financieros

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

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

	30/06/2018	30/06/2017
Activos financieros a valor razonable		
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>		
Plazos Fijos - moneda extranjera	1.153.230	667.754
<i>Mantenidos para negociar:</i>		
Fondos de Inversión - moneda nacional	-	49.538.729
Fondos de Inversión - moneda extranjera	-	591.051
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>		
Créditos por ventas - moneda nacional	1.165.480.403	598.030.409
Créditos por ventas - moneda extranjera	835.032.746	404.827.113
<i>Otros Activos:</i>		
Moneda nacional	6.427.106	21.862.989
Moneda extranjera	7.324.938	2.190.565
Otros Activos Financieros		
Moneda nacional	41.821.453	38.729.616
Moneda extranjera	25.311.286	13.498.798
Total	2.082.551.162	1.129.937.024
Pasivos financieros a costo amortizado		
Acreedores comerciales	724.597.326	469.395.055
Préstamos bancarios	847.532.541	119.351.462
Deudas financieras	17.653.122	6.522.224
Obligaciones negociables	160.643.847	265.304.131
Total	1.750.426.836	860.572.872

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.

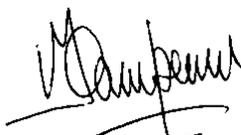
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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.

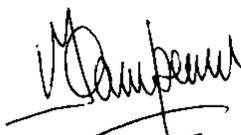
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

	Total al 30/06/2018	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
<u>Activos financieros a valor razonable</u>				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda extranjera	1.153.230	-	1.153.230	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	1.165.480.403	-	1.165.480.403	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	835.032.746	-	835.032.746	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	6.427.106	-	6.427.106	-
Moneda extranjera	7.324.938	-	7.324.938	-
<u>Otros Activos Financieros</u>				
Moneda nacional	41.821.453	-	41.821.453	-
Moneda extranjera	25.311.286	-	25.311.286	-
<u>Pasivos financieros a costo amortizado</u>				
Acreedores comerciales	724.597.326	-	724.597.326	-
Préstamos bancarios	847.532.541	-	847.532.541	-
Deudas financieras	17.653.122	-	17.653.122	-
Obligaciones negociables	160.643.847	-	160.643.847	-

	Total al 30/06/2017	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
<u>Activos financieros a valor razonable</u>				
<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	598.030.409	-	598.030.409	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	404.827.113	-	404.827.113	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	21.862.989	-	21.862.989	-
Moneda extranjera	2.190.565	-	2.190.565	-
<u>Otros Activos Financieros</u>				
Moneda nacional	38.729.616	-	38.729.616	-
Moneda extranjera	13.498.798	-	13.498.798	-
<u>Pasivos financieros a costo amortizado</u>				
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	-

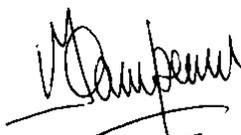
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

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 30/06/2018					
N° CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
4133	245.090	USD	05/04/2017	245.090	245.090
4257	91.011	USD	24/08/2017	91.011	-
Totales	336.101			336.101	245.090

CDI BANCO PATAGONIA 30/06/2017					
N° CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
3981	1.109.848	USD	02/06/2016	1.090.885	18.962
4133	245.090	USD	05/04/2017	-	245.090
Totales	1.354.938			1.090.885	264.052

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

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

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

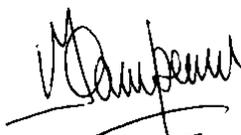
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

	30/06/2018	30/06/2017
Activos financieros	109.788.736	Sin movimientos
Pasivos financieros vinculados	138.480.000	Sin movimientos

- *Activos financieros transferidos que se dan de baja en su totalidad*

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

	30/06/2018	30/06/2017
Importe en libros de los activos financieros dados de baja	Sin movimientos	
Efecto en resultado del pasivo vinculado	2.200.108	Sin movimientos

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	30/06/2018	30/06/2017
Vencido	120.338.692	182.008.034
0 a 3 meses	270.000.803	444.358.459
3 a 6 meses	132.309.258	78.024.146
6 meses a 1 año	31.126.822	138.901.892
1 a 3 años	201.614.233	93.386.772
3 a 5 años	270.629.938	-
Más de 5 años	27.225	492.385
Total	1.026.046.971	937.171.688

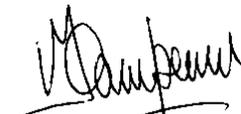
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

ANTICIPOS DE CLIENTES	30/06/2018	30/06/2017
0 a 3 meses	777.925.780	615.376.929
3 a 6 meses	695.968.566	683.965.485
6 meses a 1 año	1.242.728.856	533.032.884
1 a 3 años	939.103.280	925.561.717
Total	3.655.726.482	2.757.937.015

IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	30/06/2018	30/06/2017
Vencido	63.328.871	21.060.895
0 a 3 meses	32.790.768	15.883.436
3 a 6 meses	19.519.091	-
6 meses a 1 año	182.232	632.396
1 a 3 años	2.114.596	-
Total	117.935.558	37.576.727

IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR	30/06/2018	30/06/2017
3 a 6 meses	7.872.521	191.971
Total	7.872.521	191.971

BENEFICIOS AL PERSONAL	30/06/2018	30/06/2017
Vencido	90.559.892	37.307.938
0 a 3 meses	327.151.868	176.378.757
3 a 6 meses	2.212.416	45.106.188
6 meses a 1 año	3.744.571	37.556.375
1 a 3 años	433.969	2.310.233
Total	424.102.716	298.659.491

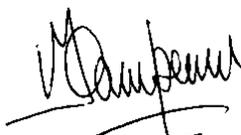
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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:

	30/06/2018	30/06/2017
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales.	3.564.305.150	3.233.964.405
Métodos utilizados para determinar la porción de ingreso de actividades ordinarias del contrato reconocido como tal.	Método del porcentaje de terminación (grado de avance)	
Métodos usados para determinar el grado de realización de los contratos de construcción en curso.	Inspecciones físicas y certificaciones de avance.	

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

Contratos de Construcción al 30/06/2018				
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	4.898.247.548	(4.975.079.428)	1.020.789.911	-
Segmento Espacial	2.978.592.268	(1.542.993.286)	89.085.624	-
Segmento de Gobierno	2.595.060.138	(2.265.071.408)	197.822.196	-
Segmento TICs	7.233.173.262	(5.520.918.024)	2.348.028.751	26.120.411
Segmento Industrial / Resto	162.059.856	(120.954.201)	-	-
	17.867.133.072	(14.425.016.347)	3.655.726.482	26.120.411

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	2.703.525.885	(2.881.569.290)	643.167.440	342.663
Segmento Espacial	2.749.101.716	(1.484.243.103)	125.394.620	-
Segmento de Gobierno	2.297.564.384	(1.971.914.150)	234.902.380	-
Segmento TICs	6.735.238.234	(5.108.047.489)	1.753.317.425	15.008.207
Segmento Industrial / Resto	161.550.596	(88.545.058)	1.155.150	-
	14.646.980.815	(11.534.319.090)	2.757.937.015	15.350.870

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

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 períodos cubiertos por los presentes estados financieros, cuyo pasivo representa el 1,17% 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	
	30/06/2018	30/06/2017
Recupero de gastos devengados	4.162	1.216
Recupero inversión proyecto eólico	-	17.875.207
Revalúo propiedades de inversión	11.452.846	-
Resultado venta de equipos	270.000	-
Otros ingresos menores	5.849	1.211
Total	11.732.857	17.877.634

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.

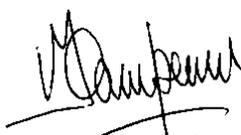
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

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	30/06/2018	30/06/2017
Inventarios en tránsito moneda extranjera	84.166.958	26.851.375
Inventarios en Almacenes locales	117.561	117.561
Inventarios de la producción en proceso	107.883.779	66.163.881
Total	192.168.298	93.132.817

NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSIÓN

7.1 Modelo de medición aplicado

La Sociedad mide sus propiedades de inversión utilizando el modelo de valor razonable. La Sociedad aplica mecanismos de monitoreo permanente y confirmación a nivel gerencial de los valores razonables de sus propiedades de inversión.

Debido a que la situación del mercado con respecto a las propiedades de inversión en bienes inmuebles, desde la última estimación de su valor razonable realizado con fecha 30.06.16, ha sufrido variaciones significativas entre el valor contable y el valor actual de los mismos, se realizó un nuevo revalúo, el cual representó un incremento de las propiedades de inversión en \$11.452.846.

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

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 2018.

7.2 Restricciones

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

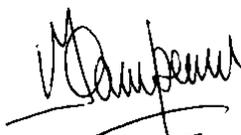
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

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, y considerando que la situación del mercado con respecto a los bienes inmuebles ha sufrido variaciones significativas desde el último revalúo realizado con fecha 30.06.2016 y la fecha actual, se realizó un nuevo revalúo, el cual representó un incremento de los inmuebles del rubro Propiedades, planta y equipo, de \$581.132.705.

La sociedad autorizó la realización de este nuevo revalúo, el cual fue realizado por Integra Servicios S.R.L., emitiendo el correspondiente Informe Ejecutivo de evaluación al 30.06.2018, suscripto por el Ing. Guillermo Wasserman (M.P. N° 0004661).

El informe emitido indica que el valor razonable de los bienes Inmuebles al 30 de junio de 2018, alcanzados por el revalúo, asciende a \$1.299.629.205, el cual fue incluido como nuevo valor razonable de dichos bienes, incluido en el rubro Propiedades de Inversión y en el rubro Propiedades, planta y equipo, medidos en base al modelo de revaluación adoptado.

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

El importe en libros de los inmuebles revaluados, al que se habría reconocido si se hubieran contabilizado según el modelo de costo, asciende a \$195.939.357 al 30 de junio de 2018. 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 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,
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 2018													
	Edificios	Terrenos	Muebles y Útiles	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Equipos Computación y Comunicación	Instalaciones	Laboratorios	Obras en curso	Mejoras Inmuebles de Terceros	Otros bienes de uso	Total
Valor bruto													
Saldos al inicio	628.758.371	128.827.537	8.574.777	51.516.779	50.805.488	10.550.309	52.179.407	94.915.441	8.869.837	53.914.111	54.151.342	6.087.728	1.149.151.127
Altas	-	-	314.557	4.636.581	2.134.529	606.452	3.240.782	703.081	-	7.551.060	-	657.799	19.844.841
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.785.826	3.785.826
Bajas	-	(368.613)	(12.659)	(6.074)	(118.988)	(116.890)	(287.763)	-	-	(4.951.060)	-	-	(5.862.047)
Reclasificaciones	22.407.985	1.245.347	95.589	-	-	-	-	4.682.489	-	(37.990.451)	6.659.728	-	(2.899.313)
Total al cierre	651.166.356	129.704.271	8.972.264	56.147.286	52.821.029	11.039.871	55.132.426	100.301.011	8.869.837	18.523.660	60.811.070	10.531.353	1.164.020.434
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	367.123.430	214.009.275	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	581.132.705
Total al cierre al 30 de junio de 2018	1.018.289.786	343.713.546	8.972.264	56.147.286	52.821.029	11.039.871	55.132.426	100.301.011	8.869.837	18.523.660	60.811.070	10.531.353	1.745.153.139
Depreciaciones													
Acumuladas al inicio	(47.456.239)	-	(4.249.091)	(18.246.976)	(35.354.538)	(6.887.044)	(39.646.379)	(32.660.845)	(7.922.345)	-	(11.485.072)	(2.535.326)	(206.443.855)
Bajas	-	-	11.812	961	118.988	116.890	284.148	-	-	-	-	-	532.799
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Del periodo	(14.917.888)	-	(763.338)	(5.025.353)	(6.869.885)	(1.293.064)	(6.565.914)	(9.955.057)	(789.577)	-	(5.082.104)	(1.620.762)	(52.882.942)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.724.201)	(1.724.201)
Acumuladas al cierre al 30 de junio de 2018	(62.374.127)	-	(5.000.617)	(23.271.368)	(42.105.435)	(8.063.218)	(45.928.145)	(42.615.902)	(8.711.922)	-	(16.567.176)	(5.880.289)	(260.518.199)
Valor neto	955.915.659	343.713.546	3.971.647	32.875.918	10.715.594	2.976.653	9.204.281	57.685.109	157.915	18.523.660	44.243.894	4.651.064	1.484.634.940

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
 Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
 Presidente

Por comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 CPCERN T° V – F° 109
 Firmado a efectos de su identificación
 con informe del 6/9/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,
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 2017													
	Edificios	Terrenos	Muebles y útiles	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Equipos Computación y Comunicación	Instalaciones	Laboratorios	Construcción en curso	Mejoras Inmuebles de Terceros	Otros bienes de uso	Total
Valor bruto													
Saldos al inicio	603.066.461	128.827.537	8.042.799	31.904.772	43.389.487	7.356.319	48.737.531	77.861.123	8.877.449	85.333.665	38.816.913	5.690.274	1.087.904.330
Altas	-	-	525.189	19.605.768	7.447.559	3.193.990	3.603.112	2.735.756	-	64.519.284	2.334.037	1.968.875	105.933.570
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(928.869)	(928.869)
Bajas	-	-	(9.311)	(13.525)	(156.009)	-	(378.596)	(20.923)	(7.612)	(14.485.592)	-	(642.552)	(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	52.179.407	94.915.441	8.869.837	53.914.111	54.151.342	6.087.728	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	52.179.407	94.915.441	8.869.837	53.914.111	54.151.342	6.087.728	1.149.151.127
Depreciaciones													
Acumuladas al inicio	(33.013.198)	-	(3.506.358)	(13.661.711)	(28.252.540)	(5.367.517)	(32.436.787)	(23.210.944)	(7.140.381)	-	(7.246.787)	(2.942.572)	(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)	(7.567.554)	(9.464.408)	(789.576)	-	(4.238.285)	(871.598)	(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)	(39.646.379)	(32.660.845)	(7.922.345)	-	(11.485.072)	(2.535.326)	(206.443.855)
Valor neto	581.302.132	128.827.537	4.325.686	33.269.803	15.450.950	3.663.265	12.533.028	62.254.596	947.492	53.914.111	42.666.270	3.552.402	942.707.272

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
 Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
 Presidente

Por comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación con informe del 6/9/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

8.1 Restricciones

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

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

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

	Al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	AL 30/06/18
Sede INVAP en Bariloche	37.290.305	3.029.204	(36.552.582)	3.766.927
Mejoras Inmuebles de 3ros	1.614.482	867.533	(1.979.093)	502.922
Desarrollos en curso	15.009.324	3.654.323	(4.409.836)	14.253.811
Total	53.914.111	7.551.060	(42.941.511)	18.523.660

	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

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	52.547.560	1.133.293.677
	Responsabilidad Civil Comprensiva	6.000.000	
	Integral de comercio	1.118.297.590	
Edificios y contenidos sobre edificios de terceros	Incendio	108.904.354	2.976.653
	Responsabilidad Civil Comprensiva	10.000.000	
	Integral de comercio	76.228.648	
Flota automotor	Responsabilidad civil - Robo - Incendio - Terceros	19.736.000	
Transporte Nacional	Todo riesgo	97.242.768	
Equipos de carga y descarga	Técnico	5.605.568	
Errores u omisiones	Professional Indemnity	175.000.000	
Proyectos	Responsabilidad Civil - Robo - Incendio - Integral Comercio	2.809.978.611	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación con informe del 6/9/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES

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

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

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

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 \$91.131.408, mientras que en el ejercicio finalizado el 30/06/2017 fue de \$95.637.444. 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 6 de septiembre de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,
Comparativo con el ejercicio anterior
 (Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

RUBROS	Saldos al Inicio	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones				Neto resultante 30/06/2018
						Acumuladas al inicio	Bajas/ Reclasif. del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
Otros intangibles	55.419.352	19.193.541	(29.231.761)	(15.403.155)	29.977.977	-	-	-	-	29.977.977
Marcas y patentes	988.243	38.172	-	-	1.026.415	-	-	-	-	1.026.415
Desarrollo Sistemas de Información	69.604.915	12.776.246	2.899.313	-	85.280.474	(51.890.116)	-	(16.391.566)	(68.281.682)	16.998.792
Desarrollos industriales	33.053.323	1.052.733	-	-	34.106.056	(1.866.218)	-	(1.866.217)	(3.732.435)	30.373.621
Desarrollos área espacial	60.380.240	28.050.229	(1.870.615)	(2.987.442)	83.572.412	(4.104.257)	-	(1.932.796)	(6.037.053)	77.535.359
Desarrollos área nuclear	24.670.892	30.020.487	-	(2.592.477)	52.098.902	(12.624.223)	-	-	(12.624.223)	39.474.679
Desarrollo área TICs	4.942.111	-	-	-	4.942.111	(3.953.688)	-	(988.423)	(4.942.111)	-
TOTAL	249.059.076	91.131.408	(28.203.063)	(20.983.074)	291.004.347	(74.438.502)	-	(21.179.002)	(95.617.504)	195.386.843

RUBROS	Saldos al Inicio	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 TICs	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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación
 con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 10 DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

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

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

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

11.1 Impuesto a las Ganancias

Durante el ejercicio comprendido desde el 01/07/2017 al 30/06/2018, INVAP S.E. ha tenido un Resultado Contable, antes de impuestos de \$64.152.918. Los principales componentes del gasto por el impuesto a las ganancias para el ejercicio finalizado en junio de 2018 y en junio de 2017 son los siguientes:

Estado consolidado del resultado:	30/06/2018	30/06/2017
Resultado del ejercicio antes de impuestos	64.152.918	36.976.545
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
	22.453.521	12.941.791
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto (Incluye efecto cambio alicuota Ley 27.430 Reforma Tributaria)	5.527.923	783.800
Total cargo a resultado por Impuesto a las Ganancias	27.981.444	13.725.591
Variación entre el activo y el pasivo diferido al inicio y al cierre del ejercicio	(848.327)	10.931.187
Impuesto determinado	27.133.117	24.656.778
Menos: Anticipos y pagos a cuenta	(19.260.596)	(24.464.807)
Impuesto a las ganancias a pagar	7.872.521	191.971

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

Rubros	Saldo al 30/06/2017	Resultado	ORI	Saldo al 30/06/2018
	Activo/Pasivo			Activo/Pasivo
Créditos por ventas	10.860.492	6.253.070	-	17.113.562
Créditos diversos	83.187.951	163.144.667	-	246.332.618
Propiedades de inversión	(4.755.144)	(2.863.211)	-	(7.618.355)
Propiedades, planta y equipos	(186.773.167)	2.665.173	(145.283.176)	(329.391.170)
Provisiones	258.945	-	-	258.945
Contratos de Construcción	(39.276.553)	(62.285.969)	-	(101.562.522)
Otros pasivos	(41.188.571)	(107.762.057)	-	(148.950.628)
Total	(177.686.047)	(848.327)	(145.283.176)	(323.817.550)

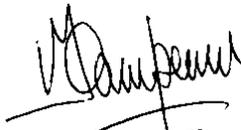
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

El 29 de diciembre de 2017 fue publicada en el Boletín Oficial la Ley N° 27.430 de Reforma Tributaria. Uno de los principales cambios de dicha reforma es la reducción de la alícuota del impuesto a las ganancias que grava las utilidades empresarias no distribuidas del 35 % al:

- 30% para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2019;
- 25% para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2010.

Estos cambios graduales de la alícuota del impuesto a las ganancias no nos son aplicables para la medición del impuesto corriente devengado al 30 de junio de 2018.

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

11.2 Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

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

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

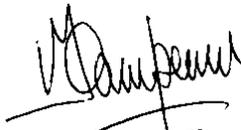
Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

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 30/06/2018				
	Moneda	M.E.	T.C.	Pesos arg.
ACTIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES				
	Dólares E.E.U.U.	12.130.538	28,7500	348.752.975
	Euros	44.911	33,5398	1.506.310
	Reales	31.160	7,1000	221.234
	Dólares Australianos	24.150	21,4187	517.263
	Bolivianos	74.738.165	4,0362	301.659.678
	Libras Egipcias	5.606.411	1,5873	8.899.056
	Dinares Argelinos	42.952.329	0,2396	10.290.948
	Otras	-		1.026.398
TOTAL				672.873.862
CRÉDITOS POR VENTAS				
	Dólares E.E.U.U.	26.410.879	28,7500	759.312.777
	Euros	2.318.456	33,5398	77.760.564
	Libras Egipcias	1.342.499	1,5873	2.130.948
	Dinares Argelinos	20.697.028	0,2396	4.958.801
SUB-TOTAL				844.163.090
Menos: Previsión Deudores Incobrables				
	Dólares E.E.U.U.	(317.577)	28,7500	(9.130.344)
TOTAL				835.032.746
CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN				
	Dólares E.E.U.U.	21.864.635	28,7500	628.608.242
	Euros	1.999.340	33,5398	67.057.448
	Dinares Argelinos	25.661.650	0,2396	6.148.275
TOTAL				701.813.965
CRÉDITOS DIVERSOS				
	Dólares E.E.U.U.	6.285.594	28,7500	180.710.835
	Euros	12.484.519	33,5398	418.728.261
	Reales	96.561	7,1000	685.581
	Dólares Australianos	5.106.601	21,4187	109.376.746
	Bolivianos	8.640	4,0362	34.871
	Libras Egipcias	3.284.844	1,5873	5.214.033
	Dinares Argelinos	57.462.520	0,2396	13.767.445
	Otras	-		859.083
TOTAL				729.376.855
INVENTARIOS				
	Dólares E.E.U.U.	1.037.052	28,7500	29.815.251
	Euros	1.620.514	33,5398	54.351.707
TOTAL				84.166.958
TOTAL ACTIVO CORRIENTE				3.023.264.386
ACTIVO NO CORRIENTE				
ACTIVOS FINANCIEROS				
	Dólares E.E.U.U.	880.393	28,7500	25.311.286
	Euros	145.788	33,5398	4.889.685
	Otras	-		2.435.253
TOTAL				32.636.224
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS				
	Libras Egipcias	26.900	1,5873	42.698
	Dinares Argelinos	19.234.386	0,2396	4.608.366
TOTAL				4.651.064
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE				37.287.288
TOTAL ACTIVO				3.060.551.674
PASIVO CORRIENTE				
ACREEDORES COMERCIALES				
	Dólares E.E.U.U.	12.556.854	28,8500	362.265.235
	Euros	3.619.675	33,7285	122.086.207
	Reales	81.593	7,6000	620.108
	Dólares Australianos	11.039	21,4187	236.442
	Bolivianos	71.321	4,0362	287.867
	Dinares Argelinos	82.726.134	0,2396	19.820.354
	Otras	-		2.676.132
TOTAL				507.992.345
ANTICIPO DE CLIENTES				
	Dólares E.E.U.U.	30.391.435	28,8500	876.792.885
	Euros	289	33,7285	9.734
	Reales	20.311.024	7,6000	154.363.778
	Bolivianos	77.243.626	4,0362	311.772.269
	Dinares Argelinos	366.960.325	0,2396	87.920.024
TOTAL				1.430.858.690
PASIVOS FINANCIEROS				
	Dólares E.E.U.U.	20.886.767	28,8500	602.583.221
TOTAL				602.583.221
BENEFICIOS AL PERSONAL				
	Dólares Australianos	21.041	21,4187	450.680
	Libras Egipcias	663.941	1,5873	1.053.873
	Dinares Argelinos	11.279.840	0,2396	2.702.537
TOTAL				4.207.090
IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES				
	Libras Egipcias	350.331	1,5873	556.081
	Dinares Argelinos	12.543.849	0,2396	3.005.380
	Otras	-		6.460
TOTAL				3.567.921
TOTAL PASIVO CORRIENTE				2.549.209.267
TOTAL PASIVO				2.549.209.267

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEP, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

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 30/06/2017				
	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	4,3811	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				
ACREDORES 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 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



 Dr. VICENTE D. CAMPENNI
 Gerente General



 Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
 Presidente



 Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 CPCERN T° V – F° 109

 Firmado a efectos de su identificación
 con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

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 2018		
(Comparativo con 30/06/2017)		
	30/06/2018	30/06/2017
Existencias al comienzo del ejercicio	66.281.442	79.250.031
Compras e Insumos del ejercicio	381.855.974	730.947.576
Gastos de Producción del ejercicio	2.804.595.420	2.267.274.447
SUBTOTAL	3.252.732.836	3.077.472.054
Menos:		
Gastos de Producción Bienes Intangibles	(91.131.408)	(95.637.444)
Gastos de Producción de Bienes de Uso/Obras en Curso	(7.551.060)	(64.519.284)
Existencias al cierre del ejercicio	(108.001.340)	(66.281.442)
Costo de ejecución de los contratos	3.046.049.028	2.851.033.884

13.2 Composición de gastos por naturaleza

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total al 30/06/2018
Mano de obra	1.226.749.007	133.484.319	24.360.074	-	1.384.593.400
Materiales de uso general	-	1.786.486	341.875	-	2.128.361
Servicios de terceros	1.086.645.215	11.999.047	2.503.181	-	1.101.147.443
Servicios financieros y seguros	68.536.711	1.409.274	285.617	-	70.231.602
Viajes	58.931.351	5.222.908	1.251.090	-	65.405.349
Inmuebles	130.318.479	12.910.846	2.762.309	-	145.991.634
Mantenimiento	35.054.217	743.441	127.269	-	35.924.927
Depreciaciones y amortizaciones	65.739.167	7.711.903	2.335.075	-	75.786.145
Capacitación e institucional	2.753.420	10.833.193	2.743.815	-	16.330.428
Impuestos y tasas	54.026.301	35.864.375	37.109.238	-	126.999.914
Gastos sucursales exterior	75.588.896	1.370.111	342.528	-	77.301.535
Donaciones	-	-	-	5.619.291	5.619.291
Bono de participación	-	-	-	9.042.000	9.042.000
Otros gastos	252.656	7.582.744	-	3.847	7.839.247
Totales	2.804.595.420	230.918.647	74.162.071	14.665.138	3.124.341.276

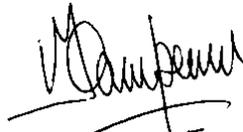
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

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 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
Totales	2.267.274.447	205.100.769	70.105.513	4.671.277	2.547.152.006

NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACIÓN

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL SEPARADO						
(por el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2018)						
	Nuclear	Espacial	Gobierno	TICs	Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	2.001.037.649	629.910.220	445.183.514	486.319.964	1.853.803	-
Costos de ejecución de los contratos	(1.880.168.072)	(379.667.828)	(395.862.260)	(383.079.938)	(5.543.032)	(1.727.898)
Resultado Bruto	120.869.577	250.242.392	49.321.254	103.240.026	(3.689.229)	(1.727.898)
Gastos de administración	(50.405)	(58.537)	(62.242)	-	-	(230.747.463)
Gastos de comercialización	(11.540.472)	(8.139.860)	(11.035.073)	(6.306.778)	(131)	(37.139.757)
Otros ingresos	-	-	-	-	-	11.732.857
Otros egresos	(3.033.872)	(1.801.992)	(1.801.992)	(457.068)	-	(7.570.214)
Resultados Financieros	-	-	-	-	-	(121.358.819)
Resultado Inversiones Permanentes	1.638.421	(5.535.355)	(4.862.498)	(650.791)	196.944	(15.518.107)
Impuesto a las ganancias	(37.419.527)	(81.524.537)	(9.846.982)	(26.900.046)	1.313.025	126.396.623
Resultado del ejercicio	70.463.722	153.182.111	21.712.467	68.925.343	(2.179.391)	(275.932.778)
Otros resultados integrales	96.258.861	88.242.468	98.879.737	22.941.852	-	93.711.787
Ganancia / (Pérdida) Integral del ejercicio	166.722.583	241.424.579	120.592.204	91.867.195	(2.179.391)	(182.220.991)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACIÓN (Cont.)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL SEPARADO (por el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2017)						
	Nuclear	Espacial	Gobierno	TICs	Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	1.079.215.247	638.710.014	559.289.361	915.409.758	41.340.025	-
Costos de ejecución de los contratos	(1.291.681.545)	(396.979.754)	(449.748.419)	(676.780.981)	(35.826.618)	(16.567)
Resultado Bruto	(212.466.298)	241.730.260	109.540.942	238.628.777	5.513.407	(16.567)
Gastos de administración	(66.170)	(128.841)	(128.840)	(6.891)	(9.159)	(204.760.868)
Gastos de comercialización	(7.371.821)	(5.959.604)	(4.462.768)	(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)
Resultados Inversiones Permanentes	(832.569)	474.277	(1.343.918)	(17.849)	(3.142.419)	(342.987)
Impuesto a las ganancias	81.936.910	(87.645.639)	(38.458.043)	(81.220.974)	(7.288.688)	118.950.843
Resultado del ejercicio	(138.799.948)	148.470.453	65.147.373	137.587.163	12.346.934	(201.501.021)
Otros resultados integrales	(7.551.134)	437.514	1.073.190	26.268	36.144	80.781
Ganancia / (Pérdida) Integral del ejercicio	(146.351.082)	148.907.967	66.220.563	137.613.431	12.383.078	(201.420.240)

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 2018	
Comisión Nacional de Energía Atómica	29,22%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	16,54%
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%

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.

	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016
Resultado Neto del ejercicio	36.171.474	23.250.954	112.304.418
Acciones en circulación	35.000	35.000	35.000
Utilidad neta por acción	1.033	664	3.209

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

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

18.1 Avaless y garantías recibidas

	30/06/2018	30/06/2017
PROVINCIA DE RIO NEGRO	U\$S	U\$S
- Aval Contrato RPF Egipto - PT 807 (1)	2.000.000	2.000.000
HSBC BANK ARGENTINA SA	U\$S	U\$S
- Gtías. Holanda - Buen Ejecución - PT 995	17.470.500	-
- Gtías. Brasil - Anticipo - PT 996	15.750.000	-
BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES	U\$S	U\$S
- Gtías. Egipto - Anticipo y Buen Ejecución - PT 807	1.117.305	1.117.305
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890	14.072.416	16.292.265
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 Fase II y D11-04	7.828.242	8.410.554
SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN	U\$S	U\$S
- Aval al B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	18.000.000	18.000.000
- Aval al B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	8.500.000	8.500.000
- Aval al HSBC BANK - Proyecto Holanda	17.470.500	-
NACIONAL SEG / AMSTRUST	U\$S	U\$S
- Gtías. Bolivia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 998	40.415.672	-

18.2 Avaless y garantías otorgadas

	30/06/2018	30/06/2017
SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN	U\$S	U\$S
Cesión Contrato SABIAMAR (May-2015) / Contrato ARSAT-3 (Ago-2016)	26.500.000	26.500.000
Cesión Contrato CNEA RA-10 (Ene-18)	17.470.500	-
BANCO DE INVERSION Y COMERCIO EXTERIOR	\$	\$
Cesión Contrato CONAE - SAOCOM 1A y 1B Etapa III	-	16.666.666
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	\$	\$
Cesión Contrato VENG S.A. - SARE 1B	158.356.932	-
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	U\$S	U\$S
Cesión Contrato VENG S.A. - SARE 1B Adenda	15.000.000	-
NACIONAL SEG / AMSTRUST	U\$S	U\$S
Emisión Pagarés a favor AMSTRUST	41.198.703	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 18 HECHOS POSTERIORES

No existen otros hechos posteriores que hayan ocurrido entre el 30 de junio de 2018 y la fecha de preparación de estos Estados Financieros que no estén reflejados en los mismos y en la presente Nota, y que puedan afectarlos significativamente.

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

La fecha de reunión del Directorio para la aprobación de los estados financieros separados al 30 de junio de 2018 es el 6 de septiembre de 2018.

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 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)

CAPITAL HUMANO	Ejercicio 2018	Porcentaje	Ejercicio 2017	Porcentaje
Cantidad de empleados				
Mujeres	273	20%	282	20%
Hombres	1092	80%	1130	80%
Total de empleados	1365		1412	
Cantidad de empleados por edad				
Menos de 30 años	157	12%	220	16%
De 30 a 50 años	909	67%	890	63%
Mayores a 51 años	299	21%	302	21%
Cantidad de empleados por localización				
Sede Central Bariloche	959	70%	952	67%
Resto de Bariloche	147	11%	186	13%
Buenos Aires	128	9%	129	9%
Córdoba	121	9%	137	10%
Rosario	10	1%	8	1%
Distribución de empleados				
Gerencia de Negocios Espaciales	484	36%	521	37%
Gerencia de Negocios Nucleares	458	34%	385	27%
Gerencia de Administración y Finanzas	96	7%	97	7%
Gerencia de Negocios Servicios Integración Tecnológica	69	5%	68	5%
Gerencia General	58	4%	42	3%
Gerencia de Integración de Gestión	51	4%	51	4%
Gerencia de Negocios de Gobierno	45	3%	51	4%
Gerencia de Abastecimiento y Comercio Internacional	39	3%	36	3%
Gerencia de Sistemas	34	2%	35	2%
Gerencia de Personas y Organización	16	1%	14	1%
Gerencia de Proyectos Espaciales	15	1%	21	1%
Gerencia Tecnología Ind. y Energías Alternativas*	-	-	91	6%
Cantidad por nivel profesional				
Profesionales	797	59%	830	59%
Técnicos	395	29%	404	29%
Administrativos	113	8%	115	8%
Operarios	60	4%	63	4%
Pasantías/ Becas	31	-	34	-
Aprovechamiento del capital productivo				
Afectado a proyectos internacionales (%)	22%		22%	
Afectado a proyectos nacionales (%)	78%		78%	
Compromiso y Motivación				
Antigüedad media	8 años		7 años	
Asociados a la ATB** (n°)	1.294		1.360	
Empleados que cambiaron de nivel (n°)	75		211	
Horas de ausencia por enfermedad (%)	2,49%		2,64%	
Incorporaciones				
Mujeres	15	35%	20	26%
Hombres	28	65%	58	74%

*Hubo una reestructuración en la empresa. Los empleados que pertenecían a la Gerencia de Tecnología Ind. y Energías Alternativas pertenecen ahora a la Gerencia de Proyectos Nucleares, y en menor proporción, a la Gerencia General.

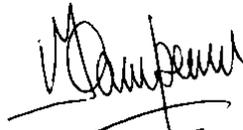
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)



** Desde el año 1985, la Asociación de Tenedores de Bonos (ATB) representa a los empleados ante las autoridades de la empresa, en aquello que esté relacionado con las condiciones laborales, políticas de Recursos Humanos y la defensa de la fuente de trabajo.

La figura de Tenedores de Bonos nace del Estatuto de INVAP S.E., el cual establece la elección democrática de sus representantes, regula su participación en las ganancias de la empresa, y dispone el nombramiento de un Director por el personal en el Órgano de Administración de la Sociedad.

La ATB se organiza sobre la participación voluntaria de sus asociados, a través de instancias flexibles en los sectores de trabajo, que confluyen en una Comisión Directiva de nueve integrantes, elegidos cada tres años, que a su vez es controlada por un órgano de fiscalización compuesto por tres miembros de mandato anual.

La concepción participativa se visualiza en la existencia de una organización del personal, abierta y permeable, que provee funciones sociales y representación en el Directorio de la empresa y hacia el exterior de esta. La organización es también una vía de comunicación para la expresión de ideas, reclamos y sugerencias, y es el ámbito de elaboración de propuestas para superar las controversias.

INVAP, por su parte, reconoce la importante labor mutual y social que realiza la ATB y aporta mensualmente el 0,5% de la masa salarial para colaborar con la sostenibilidad de la Asociación.

Algunos beneficios brindados por la ATB:

- Reintegros por gastos de salud que complementan la cobertura médica
- Reintegros por gastos de jardín de infantes
- Convenios con farmacias y una empresa de seguros
- Plan de Becas ATB-INVAP para hijos de asociados que cursen estudios universitarios o terciarios.
- Club Deportivo donde los asociados pueden hacer actividades deportivas y sociales con tarifas convenientes

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)

Seguro de retiro voluntario ATB-INVAP

La característica principal de un seguro de retiro es brindar al asegurado un mecanismo de ahorro, permitiéndole constituir un fondo que pueda ser o bien rescatado, o bien liquidado en forma de renta vitalicia. Constituye un mecanismo de ahorro con tasas de rentabilidad superiores a un plazo fijo.

Hay una tendencia creciente en las empresas argentinas de contratar Seguros de Retiro para su personal, sobre todo para el personal jerárquico. En INVAP la propuesta es que alcance a todas las personas en relación de dependencia.

La diferencia de este seguro de retiro respecto de los tradicionales, radica en que INVAP aporta a una cuenta nominada a nombre de cada empleado un monto equivalente al que aporte el mismo, con los topes establecidos en el reglamento. Estos topes dependen de la fecha en la que haya ingresado el empleado y los mismos se establecieron de forma de que el esfuerzo que haga la empresa sea el mismo para todos los empleados. La diferencia radica en los años de aportes necesarios para alcanzar la jubilación.

• **Big Bang, nuestra Escuela Infantil:**

La propuesta pedagógica fue diseñada desde una perspectiva que priorice los derechos de los niños y niñas, basados en las recomendaciones de UNICEF.

Es así que surgió la Escuela Infantil Modelo para hijos de empleados de INVAP, para contribuir a la crianza y atender a la necesidad de las madres lactantes de equilibrar el cuidado de sus hijos con la vida laboral.

A continuación se detalla la cantidad de niños y niñas que asisten a la Escuela Infantil Big Bang, y su comparación con el ejercicio anterior:

	EJERCICIO 2018		EJERCICIO 2017	
	Jornada completa	Media jornada	Jornada completa	Media jornada
Niños Sala Bebés	10	5	6	3
Niños Sala 1 año	6	3	8	2
Niños Sala 2 años	9	1	9	1
Niños Sala 3 años	5	2	3	3
TOTALES	30	11	26	9

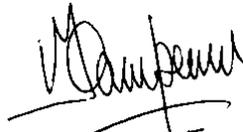
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)

• **Capacitación:**

Entendemos que la capacitación es un proceso de transformación continua y desarrollo permanente. Por eso trabajamos por la especialización del capital humano y la sistematización de los procesos de aprendizaje, con el objetivo de consolidarnos como protagonistas del progreso científico y tecnológico de la Argentina. En este sentido, anualmente se diseña e implementa un Plan de Capacitación desde la gerencia de Personas y Organización (PyO), el cual consta de cinco etapas:

1. Relevamiento anual de necesidades de capacitación en toda la empresa.
2. Planificación de capacidades por gerencia.
3. Diseño de mapa de capacidades técnicas requeridas y presupuesto.
4. Implementación.
5. Medición de impacto.

Las acciones de capacitación abarcan las siguientes líneas:

- **Formación de idiomas:** Se pone especial énfasis en los conocimientos del idioma inglés para lo que se realizan cursos en distintos niveles tanto dentro como fuera del horario laboral. En menor medida según requerimientos de cada área se capacita en otros idiomas, como el francés y el italiano.

- **Formación técnica:** Capacitaciones dirigidas a perfeccionar los aspectos tecnológicos, a actualizarse en avances técnico-científicos y a desarrollar las mejores prácticas a fin de mejorar el desempeño de la empresa.

- **Formación de administración y gestión:** Capacitación en gestión de proyectos y herramientas necesarias para un manejo eficiente y responsable de los proyectos tecnológicos.

- **Formación en desarrollo humano:** Formación para el desarrollo de capacidades que contribuyan al crecimiento personal y por consiguiente impacten positivamente en la organización.

- **Formación en Management Tecnológico:** Desarrollo de competencias en gestión de la tecnología.

Inversión en capacitación al personal de INAP	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Total general de horas (n°)	22.159	38.035
Total inversión (\$)	16.120.451	23.567.851

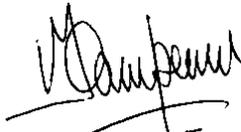
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

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 2018	Ejercicio 2017
<u>Inversión</u>		
Inversión en equipamiento de oficina (\$)	314.557	525.190
Inversión en equipamiento informático (\$)	3.240.782	3.603.112
<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 2018	Ejercicio 2017
 Seguidores en Facebook	112.211	104.403
 Seguidores en Twitter	17.500	14.586
 Seguidores en Instagram	3.528	2.338

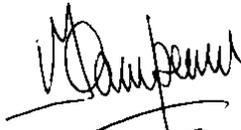
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)

- ***Página WEB externa:***

INVAP S.E. cuenta con una Política integral de Difusión Institucional y Comercial a través de distintas herramientas y actividades. Contamos con una página web institucional (www.invap.com.ar) donde se dan a conocer las áreas de negocios, actividades e información financiera de la empresa.

Se ha actualizado el Procedimiento para comunicaciones Internas y Externas que describe la metodología utilizada por la Sociedad para llevar a cabo las comunicaciones internas, entre el personal de la empresa, y externas, con los públicos de interés, de manera sistemática y eficiente.

En lo que respecta a la información societaria (estatuto social, estados financieros, actas, otros), la misma se encuentra publicada en el sitio web de la Comisión Nacional de Valores (www.cnv.gob.ar).

- ***Página WEB interna:***

Se trata de una plataforma de acceso interno, destinada a brindar información de interés y aplicaciones de utilidad para la labor diaria de los empleados:

- Información sobre capacitaciones
- Promociones para empleados en comercios y servicios
- Actividades recreativas y culturales
- Horarios de transporte INVAP
- Correo Interno
- Visita de prestadores
- Noticias y comunicados internos
- Avisos de PyO
- Clasificados
- Material audiovisual
- Novedades Corporativas
- Actividades y novedades de Responsabilidad Social Empresaria

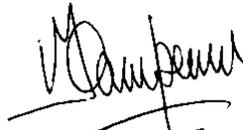
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

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 2018	Ejercicio 2017
Backlog (Portafolio de contratos en cartera)		
Saldos de contratos pendientes de facturar al cierre del ejercicio	\$26.379 mill.	\$16.209 mill.
Clientes nacionales	45%	82%
Clientes internacionales	55%	18%
Ventas por ejercicio		
Área Espacial	17%	20%
Área Gobierno	13%	17%
Área Nuclear	56%	33%
Área TIC´s	14%	28%
Otras ventas	0%	2%
Proveedores		
Cantidad de contrataciones (n°)	2.579	3.331
Importe total de las contrataciones	\$2.650 mill.	\$2.034 mill.
Cantidad de proveedores (n°)	1.329	1.241
Proveedores nacionales	93,8%	93,5%
Proveedores internacionales	6,2%	6,5%
Proveedores nacionales por provincia		
Ciudad Autónoma de Bs. As.	35%	30%
Buenos Aires	29%	29%
Río Negro	19%	22%
Córdoba	10%	13%
Resto del país	7%	7%
Inversión en Imagen		
Inversión en relaciones Institucionales y Comerciales	\$ 10.840.621	\$ 10.028.967
Relaciones con la comunidad		
Fundación INVAP	\$ 6.825.573	\$ 3.618.013
Mutual ATB	\$ 6.953.417	\$ 6.139.680
Hogar de ancianos "El descanso de Jesús"	\$ 5.405.686	\$ 3.262.694
Responsabilidad Social Empresaria	\$ 5.262.433	\$ 4.294.070
Escuela Infantil Big Bang	\$ 4.768.325	\$ 3.652.569
Otras donaciones	\$ 42.682	\$ 33.915
Total Relaciones con la comunidad	\$ 29.258.116	\$ 21.000.941

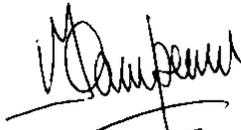
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



 Dr. VICENTE D. CAMPENNI
 Gerente General



 Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
 Presidente



 Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 CPCERN T° V – F° 109
 Firmado a efectos de su identificación
 con informe del 6/9/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

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:**



La Fundación INVAP, motivada por una visión del conocimiento como motor del desarrollo de la sociedad y las personas, trabaja para promover el desarrollo tecnológico nacional, la difusión de las buenas prácticas de la gestión tecnológica y el mejoramiento de la calidad de vida de la comunidad en la que INVAP SE desarrolla sus actividades.

Las líneas de acción en las que trabaja la fundación son las siguientes:

- Fortalecimiento del Ecosistema Ciencia y Tecnología
- Tecnología y equidad
- Cultura científica
- Desarrollo de políticas y programas en Ciencia y Tecnología
- Arte, Ciencia y Tecnología

Durante este ejercicio, algunos de los proyectos más importantes relacionados con estas líneas de acción son:

“Aprovechamiento de Biomasa de origen forestal” Se está ejecutando el proyecto de aprovechamiento de residuos de origen forestal en la región. El financiamiento proviene de un subsidio del Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN). El beneficiario del proyecto es la Municipalidad de San Carlos de Bariloche.

“Construcción de silla de esquí adaptado” Consiste en el diseño y fabricación de una silla de esquí para personas con discapacidad motriz. En el marco de un Convenio de colaboración que se firmó con la Asociación Argentina de Instructores de Esquí y Snowboard (AADIDES) se está ejecutando este proyecto. Además participan las siguientes organizaciones: INVAP SE, el espacio FabLab de la Subsecretaría de Innovación Productiva de la Municipalidad de Bariloche y la Escuela Técnica Cooperativa Los Andes (ETCLA).

“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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018,

Comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)

“Proyecto de Detección de Riesgos de Incendios”: el proyecto es regional e involucra tres jurisdicciones provinciales que son Río Negro, Neuquén y Tierra del Fuego. Consiste en la instalación en cada provincia de un sistema de detección temprana de incendios forestales. Se construirán tres torres con cámaras para detección y se entregarán tres drones con amplia autonomía para sobrevolar zonas afectadas por incendios. La institución a cargo de la ejecución es el Centro de Investigación y Extensión Forestal Andino Patagónico (CIEFAP). El proyecto se financia a través del fondo para proyectos específicos del Consejo Federal de Ciencia y Tecnología (COFECYT). La Fundación INVAP acompaña al proyecto como unidad ejecutora de fondos.

Los demás proyectos y actividades realizadas durante el ejercicio se detallan en la reseña informativa del balance de la Fundación INVAP.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 6/9/2018

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 2018

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 2018:

1.1 Del ejercicio

Durante el ejercicio, las ventas estuvieron concentradas en el área Nuclear, Espacial, TICS y Gobierno, distribuidas en del mercado local 78% y en exportaciones 22%. Las ventas muestran una tendencia positiva desde el inicio de ejercicio originada en: a) la ejecución de proyectos nucleares, b) la ingeniería, fabricación y ensayos de satélites, c) los avances de obra y provisión de equipamiento de alta complejidad para los centros de medicina nuclear y d) la fabricación de radares.

La cartera de contratos de exportación se ha incrementado significativamente, por la firma de dos proyectos nucleares (en Brasil y Países Bajos) y por un proyecto de Medicina Nuclear (en Bolivia), además de varios contratos celebrados a nivel nacional en las distintas áreas de negocios. Todo ello ha generado amplias y positivas repercusiones, mostrando un significativo logro en la capacidad exportadora del país, tanto tecnológica como industrial, basados en la fuerte experiencia de INVAP para llevar a cabo obras y productos de alta complejidad desde hace más de 40 años. Asimismo, estos nuevos contratos representan un importante posicionamiento de la empresa en el sector nuclear y de medicina nuclear, a nivel global.

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: El convenio está concluido. Se acordó con CNEA la firma de una adenda para permitir el cierre de los montos pendientes, la cual se espera concretar durante el trimestre siguiente.

Convenio Suministro, Instalación y Pre Operacional: Se continúan los trabajos con el ritmo ajustado a las actuales condiciones presupuestarias. Se finalizó la fabricación de las piletas del reactor y el tanque de decaimiento. La instalación de la piletta principal está prevista a fines de agosto de este año. La provisión de suministros de la cadena de proveedores de componentes y equipos continúa en sintonía con el flujo de fondos del proyecto.

b) CNEA – REACTOR CAREM

Continúan las tareas de ingeniería de detalle de los principales sistemas de seguridad del reactor, cuya finalización está prevista para diciembre de este año. Se avanza en la fabricación del segundo sistema de protección y su instrumentación neutrónica. Se están formalizando adicionales sobre la ingeniería de detalle del contrato vigente. Adicionalmente se presentaron al cliente cotizaciones de ingeniería de detalle de nuevos sistemas de procesos y de desarrollo de componentes, que continúan en negociación.

c) CNEA – PROYECTO ALFA

Se realizó la puesta en marcha de ventilación del Edificio Alfa 1 y se están terminando los detalles para la recepción completa. Se está trabajando en reformular el ítem correspondiente a la Obra Civil de la Etapa 2 de acuerdo a la Ingeniería de Detalle aprobada y la extensión de plazo del contrato según la nueva carga de trabajo. Se completó el proceso de aprobación de compras relevantes. Con respecto a la instalación del equipo SPECT-CT en el Hospital de Clínicas, se concluyó el acondicionamiento de sala de control y se inició la obra de la sala del equipo.

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

Se encuentran en los estadios finales los trabajos de servicios de ingeniería, tareas de montaje y de puesta en marcha de diversos sistemas del reactor para la extensión de vida de la CNE.

En el Paquete P#1 (Disparos de Seguridad): Al cierre de este ejercicio se están finalizando las actividades relacionadas el tubing de los Generadores de Vapor, de manera satisfactoria.

En el Paquete P#2 (Sistemas de Apoyo a la Seguridad): Se ha alistado el equipamiento para su puesta en marcha que será hecha por el proveedor de los grupos electrogenos.

En el Paquete P#3 (Calificación Ambiental EQ SDS1, SDS2 Y ECC): Estan prácticamente concluidas las pruebas punto-a-punto y el conexionado definitivo.

Continúa la negociación ante las autoridades de NA-SA solicitando la compensación económica de tareas adicionales que han impactado económicamente y en el cronograma de tareas del contrato.

e) CNEA – Laboratorio LASIE – Etapa 2

En mayo de este año se logró un importante hito en el desarrollo de este proyecto al comprobarse experimentalmente las bases físicas del proceso de separación isotópica de uranio asistido por láser. Se finalizó la construcción del primer módulo del láser Raman. Se reprogramaron las obras Ampliación Sur II y Ampliación de Potencia Eléctrica para el edificio LASIE previendo su finalización en octubre de este año. En julio se recibió un nuevo equipo de láser con mayor frecuencia de disparo para continuar con el plan de trabajo.

Proyectos Internacionales

a) Reactor de Investigación LPRR-Arabia Saudita

En el sitio de obra del reactor se continúan los trabajos de obra civil del edificio del mismo, habiendo concluido el hormigonado estructural de nivel +0.00 0 de la isla nuclear. La empresa INVANIA compró el agregado de hierro para el hormigón pesado y lo entregó a la constructora contratada por KACST para la obra civil. Se realizó la entrega en Argentina de los elementos combustibles del reactor y de componentes mecánicos, con la presencia de personal del cliente (KACST).

b) Modernización reactor NUR y Planta de Radioisótopos-Argelia

Se encuentran en negociación con empresas argelinas los trabajos de modificación y refuerzos estructurales del edificio del reactor NUR. Además, para el Sistema de Control y Protección del Reactor se están intergrando en Bariloche módulos, racks y consolas para su validación en la segunda mitad del año. Se han completado las obras civiles internas de la planta de radioisótopos LDRR y se encuentran en fabricación de diversos componentes y celdas calientes.

c) Planta de Radioisótopos-India

Se continúa la adquisición y envío de equipos y suministros a la obra. Han aparecido objeciones de Francia a permisos de exportación de vidrios especiales para celdas y se está negociando con el cliente la posibilidad de su auto-suministro o rediseño a nivel celda.

d) Reactor RMB (Brasil)

Se avanza a buen ritmo en las tareas relacionadas con la ingeniería de detalle del RMB (Reactor Multipropósito Brasileiro). Se realizaron entregas parciales y reuniones de trabajo con el cliente del contrato firmado durante el primer trimestre de 2018.

e) Reactor Pallas (Países Bajos)

En enero 2018 los Países Bajos, a través de la Fundación Pallas, adjudicaron al consorcio INVAP/ TBI (Holanda) un importante contrato para la provisión del Reactor Pallas. Este nuevo reactor reemplazará al actual HFR que se encuentra situado en Petten, Provincia de Noord Holland, y produce alrededor del 40% de radioisótopos medicinales globales. El consorcio creó la empresa ICHOS BV que es la signataria del mencionado Contrato. La licitación tuvo como competidores a empresas de Francia y Corea del Sur.

INVAP está a cargo del diseño del reactor, de la integración de la ingeniería de toda la planta, de la seguridad nuclear y de las gestiones para asistir a Pallas en la obtención de las licencias que autorizan la construcción y operación del reactor, basándose en las regulaciones locales y las del Organismo Internacional de Energía Atómica (OIEA) de las Naciones Unidas. TBI está a cargo de la construcción del Reactor Pallas, una vez obtenidos los permisos correspondientes, y a partir de la ingeniería de INVAP, así como de las compras e instalaciones de servicios convencionales.

Durante el último trimestre se avanzó en la Ingeniería Conceptual, las tareas de Value Engineering y las actividades programáticas. Se espera el cierre de esta fase Conceptual para el comienzo del tercer trimestre de este año.

1.2.2 Área Espacial

Satélites

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

Durante el período bajo análisis se realizó la integración de la antena SAR y se avanzó, según lo planificado, realizando los tests a nivel sistema con la antena integrada. Respecto al SAOCOM-1B, se completó la fabricación de todos los subsistemas y se continúa con la integración del mismo.

b) ARSAT-Soporte a operaciones de ARSAT 1 y 2

Durante este período se han ejecutado las tareas de soporte en vuelo para los satélites ARSAT-1 y ARSAT-2. Este servicio se viene prestando desde diciembre de 2014 para ARSAT-1 y en diciembre de 2015 se incluyó el ARSAT-2. Ambos satélites se encuentran operando normalmente.

c) CONAE-SABIA MAR

Durante este período se concretaron ciertas actividades de ingeniería derivadas de la Revisión Crítica de Diseño (CDR). Se avanzó en las especificaciones técnicas de las compras que permitirán comenzar la fase de producción.

1.2.3 Área de Gobierno

Radares y Otros Proyectos

a) EANA (antes FAA/MINDEF)-Radares Secundarios RSMA

Continúan en servicio los 22 Radares Secundarios Monopulso, con una alta disponibilidad. Se firmó con la Dirección Nacional de Tránsito Aéreo del Ministerio de Defensa un contrato de mantenimiento semestral para el sistema. En enero 2018 se traspasó el sistema RSMA a EANA (Empresa Argentina de Navegación Aérea), trasladándose el contrato a dicho comitente. Actualmente se llevan a cabo negociaciones para definir la evolución del sistema, así como la cooperación técnica entre ambas partes.

b) FAA-Radar Primario Argentino Serie 1 (6 radares) y Serie 2 (6 radares)

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. Este último sigue operando desde un sitio provisorio, hasta que el cliente determine la ubicación final.

Se firmó una adenda de obras de base para la instalación de una de las tres unidades fabricadas (alojadas en depósitos de INVAP) a colocarse en Pirané, Formosa.

Respecto del segundo contrato por la provisión de otros seis radares, se avanzó en la certificación parcial del primer radar. El cronograma de entregas se está adecuando a las actuales condiciones presupuestarias del cliente.

c) FAA-Radares Móviles

Se ejecutan con intensidad los dos contratos para la Fuerza Aérea Argentina por la provisión de Radares móviles de vigilancia aérea. Uno tiene por objeto la modernización de una unidad TPS-43 y la actualización de otra, ya modernizada por INVAP hace algunos años. El otro contrato tiene por objeto el desarrollo y producción de un modelo evolucionado del Radar de Alcance Medio, con mayor movilidad (denominación RAM2). Asimismo, se firmó y está en ejecución desde enero 2018 un contrato de mantenimiento semestral para tres unidades de radar primario (RAM, MTPS y RPAS7).

d) ARA-RSMA N

La versión naval de este sistema, instalada en el rompehielos Almirante Irizar de la Armada Argentina, se utilizó exitosamente en la campaña antártica que acaba de finalizar.

e) Secretaría de Recursos Hídricos-Radares Meteorológicos

Dentro del Sistema SINARAME ya se encuentran entregados los radares de Córdoba, Ezeiza, Resistencia, Bernardo de Irigoyen, Las Lomitas, Neuquén y Mar del Plata. Se encuentra en etapa final la instalación del radar de Mercedes, Corrientes. Se firmaron sendos contratos y se iniciaron las tareas para los dos últimos sitios, en Comandante Espora (Buenos Aires) y Río Grande (Ushuaia). Se encuentra en negociaciones avanzadas un nuevo contrato para Operación y Mantenimiento del Sistema.

f) MINISTERIO DE SEGURIDAD-Trazabilidad de bienes de seguridad

Se encuentra casi finalizado el desarrollo del prototipo demostrativo. Acaba de iniciarse el período de prueba piloto del mismo.

g) MINISTERIO DE SEGURIDAD-Contrato Fronteras

Se ejecuta normalmente el contrato para brindar asistencia técnica al Ministerio de Seguridad en la adquisición e instalación de un sistema de seguridad para cuatro pasos fronterizos.

h) ANAC-Sistema GBAS

Se sigue avanzando en la ejecución del contrato por el desarrollo de un sistema de ayuda a la aeronavegación, denominado GBAS: sistema de ayuda para 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. Se están revisando con ANAC las actividades necesarias para lograr la certificación del sistema, prevista para finales de 2018.

i) EANA-RSMA-T

Culminó en marzo pasado la operación del radar RSMA-T ("Mamboretá") en el aeropuerto de Ezeiza, que se alquiló a EANA para suplir fallas de los radares Thompson e Indra existentes en la terminal.

1.2.4 Área TICS

Tecnología en Comunicaciones

TVD-Argentina

Respecto del primer contrato por la instalación de 78 Estaciones Digitales de Transmisión (EDT), se encuentra finalizado, avanzando con las Recepciones Definitivas.

Respecto del segundo contrato, se finalizó la construcción de 11 EDT, de las cuales una de ellas está a la espera de servicios provistos por ARSAT. A pedido del cliente, se finalizó la EDT de Corrientes.

Sistemas Médicos

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

En el marco del acuerdo bilateral suscripto entre Argentina y Bolivia, en febrero 2018 se firmó un contrato para la provisión "llave en mano" de tres Centros de Medicina Nuclear y Radioterapia en Bolivia. Se trata de un contrato relevante por su monto y plazo de ejecución, cuyo alcance contempla el diseño integral de los centros, su construcción y equipamiento, la puesta en marcha, la formación de recursos humanos, el asesoramiento local de profesionales para el inicio de las actividades, el soporte remoto y la consultoría para una gestión sustentable. Los centros se emplazarán en las ciudades bolivianas de El Alto, La Paz y Santa Cruz de la Sierra, y se espera se encuentren plenamente operativos en 2020.

b) MPPS-Centros Médicos en Venezuela

Se encuentran aplazadas las actividades pactadas en el "Contrato de Actualización Tecnológica y Servicio Técnico" para los 19 Centros de Radioterapia construidos llave en mano para el Ministerio Popular para la Salud de Venezuela (MPPS). En dicho proyecto se avanzó en un 98% del rubro actualizaciones tecnológicas. Se sigue a la espera de la implementación de la adenda firmada en octubre 2017.

c) 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. Se finalizó la instalación de los equipos de Medicina Nuclear. La instalación del ciclotrón se postergó por unos meses a pedido del cliente. Se realizó la Recepción Provisoria del Centro por parte de CNEA y la Fundación que operará el centro.

Continúa en plena ejecución la obra del Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia de Bariloche y se ha finalizado el área de Radioterapia, la cual está atendiendo pacientes desde diciembre 2017. Los trabajos en el Área de Medicina Nuclear se encuentran en su fase final, con lo cual ha comenzado la puesta en marcha del equipamiento del área.

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 firmó una Adenda para la conexión de energía eléctrica de potencia, la cual se encuentra en la fase final de trabajos de termomecánica con el objetivo de instalar el área de Medicina Nuclear. Actualmente, a pedido del cliente solo se desarrollan tareas mínimas de mantenimiento y seguridad.

En relación al Centro de Radioterapia de Pergamino, se ha finalizado la obra civil y se encuentran instalados los equipos y la interconexión entre ellos. Los dos equipos Linacs cuentan con los tests de Aceptación. Está pendiente definir la fecha de la recepción provisoria, que se estima realizar en dos etapas, la primera del edificio y el área de quimioterapia y la segunda del resto del centro, según lo previsto por CNEA.

Para el Centro de Alta Tecnología de Buenos Aires, el comitente decidió la ampliación del equipo de Protonterapia. Se espera iniciar la construcción en el último cuatrimestre de 2018, luego de obtener los permisos de obra correspondientes. Se decidió desdoblarse el centro incorporando más equipamiento de Radioterapia Convencional y Medicina Nuclear para un segundo establecimiento que estaría ubicado en la Provincia de Buenos Aires, según lo informado por el cliente.

Respecto del denominado "CABIN Comodoro Rivadavia" se contrató la obra civil. Las obras comenzaron y se estima instalar el Tomógrafo de Simulación dentro del próximo trimestre. Se avanzó también en el hormigonado de las paredes del bunker nuevo y otras áreas relacionadas. Se encuentra avanzado el proceso de compras de algunos de los equipos principales, de imágenes y radioterapia. A pedido del comitente se suspendió el área de Radiofarmacia. En el último trimestre se debieron reprogramar los trabajos debido al cambio de contratista, originado en la alejamiento intempestivo del primer proveedor contratado, por razones ajenas a INVAP.

1.2.5 Otras actividades tecnológicas

a) Planta de fabricación de prótesis

Después de la inspección de ANMAT en octubre 2017, se obtuvo en el mes de marzo el Certificado de Habilitación y Buenas Prácticas de Fabricación por parte de dicho organismo. Esto permitió, una vez completados los ensayos, estudios, documentación y demás requisitos necesarios para el Registro de Producto Médico (RPM) del Sistema de Prótesis, dar inicio a la tramitación del mismo ante ANMAT a fines de junio del año en curso. Se trabaja en la producción de los componentes en etapa de semielaborados, pudiéndose iniciar las ventas de los productos fuera de la Provincia de Río Negro una vez que se obtenga el RPM.

b) Energía Eólica

A través de la sociedad controlada Eólica Rionegrina SA (ERSA) se continuó avanzando con varias empresas interesadas en RenovAr 3 y en el Mercado a Término (Contratos Privados de Venta de energía a grandes usuarios eléctricos), para llevar adelante el proyecto del parque eólico Cerro Policía en la actual parcela de 50 Km², y a la fecha de cierre del presente ejercicio se están llevando adelante negociaciones con ENEL Green Power, luego de un concurso de precios lanzado por ERSA, mediante el cual se solicitó la presentación de las propuestas de los interesados en desarrollar el proyecto por hasta 300 MW.

1.3 Hechos posteriores

En agosto 2018 se aprobó una nueva estructura a partir de la reorganización de las áreas de negocios y servicios, que tiene como objetivo optimizar la gestión buscando que INVAP extienda su presencia en los mercados internacionales y lograr la flexibilidad necesaria para el abordaje de nuevos contratos y mercados.

2. Estructura Patrimonial y de Resultados comparativa

2.1 Estructura Patrimonial

ESTRUCTURA PATRIMONIAL	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014
Activo corriente	6.359.395.995	4.140.106.810	3.706.050.340	2.276.733.093	1.171.615.955
Activo no corriente	1.757.638.607	1.190.797.433	1.084.848.417	689.690.001	442.954.268
Total del Activo	8.117.034.602	5.330.904.243	4.790.898.757	2.966.423.094	1.614.570.223
Pasivo corriente	6.315.275.664	4.011.035.897	3.442.176.260	2.015.314.580	1.018.829.856
Pasivo no corriente	405.758.975	365.227.272	413.822.223	331.694.527	165.726.328
Total del Pasivo	6.721.034.639	4.376.263.169	3.855.998.483	2.347.009.107	1.184.556.184
Patrimonio Neto Controlante	1.385.589.524	951.708.440	934.354.723	618.352.395	428.884.642
Patrimonio Neto no Controlante	10.410.439	2.932.634	545.551	1.061.592	1.129.397
Patrimonio Neto Total	1.395.999.963	954.641.074	934.900.274	619.413.987	430.014.039
Total Pasivo más Patrimonio Neto Total	8.117.034.602	5.330.904.243	4.790.898.757	2.966.423.094	1.614.570.223

2.2 Estructura de Resultados

ESTRUCTURA DE RESULTADOS	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014
Resultado operativo o de explotación (de operaciones que continúan)	212.968.826	90.813.431	288.116.302	203.876.381	207.631.346
Resultados financieros	-123.390.665	-79.895.508	-104.961.444	-35.793.496	-60.175.687
Otros resultados del periodo	-19.183.148	21.337.231	-6.168.480	-9.256.733	-12.107.916
Resultado neto del periodo de operaciones que continúan, antes de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida)	70.395.013	32.255.154	176.986.378	158.826.152	135.347.743
Impuesto a las ganancias	-32.032.960	-7.217.127	-65.294.405	-59.885.057	-48.605.525
Resultado neto del periodo de operaciones que continúan, luego de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida) A)	38.362.053	25.038.027	111.691.973	98.941.095	86.742.218
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)	38.362.053	25.038.027	111.691.973	98.941.095	86.742.218
Otro resultado integral luego de impuesto a las ganancias Ganancia/(Pérdida) D)	405.321.931	-5.297.227	203.794.314	90.458.853	2.181.250
Resultado integral total del periodo C)+D)	443.683.984	19.740.800	315.486.287	189.399.948	88.923.468

2.3 Estructura de Flujo de Efectivo comparativa

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	665.314.200	-26.111.595	426.129.953	168.492.100	156.659.335
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	-106.820.660	-217.633.287	-161.175.496	-137.798.643	-92.852.054
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	277.708.832	-127.909.042	-19.131.407	55.444.750	16.039.558
Total de fondos generados (o aplicados) durante el periodo	836.202.372	-371.653.924	245.823.050	86.138.207	79.846.839

3. Información Estadística

<u>VENTAS</u>	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014
Ventas del área TICS	486.319.964	915.409.758	1.703.656.956	426.949.430	571.097.740
Ventas del área Nuclear	2.181.864.087	1.079.215.247	546.132.817	398.036.387	238.102.648
Ventas del área Espacial	633.121.872	641.340.328	685.434.127	449.929.674	437.191.125
Ventas del área Gobierno	445.183.514	559.289.361	391.923.164	458.635.860	198.145.180
Otras ventas	24.362.112	65.665.624	65.988.786	81.998.413	40.093.996
Total Ventas del Período	3.770.851.549	3.260.920.318	3.393.135.850	1.815.549.764	1.484.630.689
Mercado local	2.943.478.244	2.612.165.758	2.331.306.090	1.533.906.565	1.204.554.092
Exportación	827.373.305	648.754.560	1.061.829.760	281.643.199	280.076.597

4. Índices comparativos

<u>ÍNDICES</u>	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014
Liquidez (Activo Corriente / Pasivo Corriente)*	101%	103%	108%	113%	115%
Solvencia (Patrimonio Neto Total / Pasivo Total)*	21%	22%	24%	26%	36%
Inmovilización del Capital (Activo no Corriente / Activo Total)	22%	22%	23%	23%	27%
Rentabilidad (Resultado del ejercicio / Patrimonio Neto Total promedio)	3%	3%	14%	19%	22%

*Los índices de liquidez y solvencia están fuertemente influenciados por el saldo de anticipos de clientes que representa aproximadamente el 54% del Pasivo Total. Cabe aclarar que los mismos se devuelven de acuerdo al avance de los contratos en cartera, que pueden tener hasta 5 años de ejecución por la naturaleza de las actividades de INVAP. Si bien se incrementaron los pasivos financieros en moneda extranjera para cubrir necesidades puntuales de capital de trabajo, también se incrementó el nivel de facturación y de créditos por ventas como consecuencia de los nuevos contratos de exportación. Se estima la recuperación de los ratios en los próximos meses, en función a la actual cartera de proyectos.

5. Perspectivas y oportunidades

Se transcriben a continuación las perspectivas más relevantes en las distintas áreas de negocios de INVAP.

5.1. Área Nuclear

La Gerencia de Proyectos Nucleares continúa activamente con las iniciativas de negociaciones de nuevos proyectos en la Argentina y en otros países. Asimismo, dedica tiempo y esfuerzo al desarrollo de nuevas tecnologías que marcan tendencia en el mercado nuclear. Se destacan las siguientes:

a) KACST (Arabia Saudita):

Se continúa en negociaciones para la provisión de los laboratorios, instrumentos y equipos científicos para impulsar la capacidad de servicios e investigación del reactor de investigación denominado LPRR.

b) COMENA (Argelia):

Está en curso una negociación por la contratación de nuevos servicios para el Centro Atómico de Draria en relación a las plantas y el reactor de investigación.

c) COQUI-BECHTEL (U.S.A.):

Se está trabajando con las firmas Coqui y Bechtel para acceder a fondos que otorga el Department of Energy (DOE) y otros aportantes privados, con vistas a proveer durante 2019 la ingeniería requerida para obtener el permiso de construcción de un reactor de investigación y una planta de radioisótopos en Estados Unidos.

d) ANSTO (Australia)

Se encuentra en marcha una oferta para la provisión de un conjunto de barras de control y caja guía del reactor OPAL, diseñado y construido por INVAP.

e) BAEC (Bangladesh)

Se está evaluando la construcción de un nuevo reactor en Dacca, para lo cual se están realizando gestiones ante las autoridades de Bangladesh a fin de concretar una visita a INVAP en Bariloche.

f) CNEA

Continuamos proveyendo servicios de ingeniería (revisiones) del reactor CAREM. Se encuentra pendiente de resolución la propuesta de desarrollo de mecanismos de control presentada a principios de año.

g) ARN

Se están contratando trabajos de modelado de sistemas y asistencia a la actividad de licenciamiento (DIN).

h) ETRR-2 (Egipto)

Continúa el apoyo a tareas de mantenimiento, propuesta de reemplazo de telemanipuladores, cambio de barras de control, etc, para lo cual se van firmando los contratos correspondientes.

i) RMB (Brasil)

A pedido de IPEN se ha ofertado la ingeniería de los sistemas de proceso de la fuente fría y se evalúan otros trabajos adicionales. Existen fuertes perspectivas de proveer sistemas nucleares durante la fase de construcción.

j) WEC (USA-SUECIA)

Se reiniciaron contrataciones por las tareas de asistencia en ingeniería con la participación de la DIN.

k) PNNL (USA)

En el marco de programa WOSMIP, el laboratorio PNNL solicitó un equipo de monitoreo de efluentes radioactivos para la planta de CNEA en el Centro Atómico Ezeiza. Se envió una propuesta técnico-económica que se encuentra en evaluación.

l) RP-10 (Perú)

Luego de haber cumplido con el contrato anterior, IPEN ha mostrado interés en realizar una modernización de los sistemas de I&C del reactor y adquirir entrenamiento en el uso de los códigos de cálculo.

m) Paraguay

Hay contactos incipientes para explorar el potencial interés de dicho país en temas de aplicaciones nucleares.

5.2. Área Espacial y Gobierno

Tanto la Gerencia de proyectos Espaciales 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 Satélites de Comunicaciones de Nueva Generación (Varios Países)

Se están elaborando varias propuestas comerciales para distintos países que incluyen satélites de comunicaciones de nueva generación tanto en la Plataforma como en la Carga Útil. El objetivo es satisfacer la demanda en un nicho de mercado que actualmente está creciendo, con una importante proyección a futuro. Además, el desarrollo de la Plataforma permitiría embarcar una carga útil para una misión de meteorología a nivel regional.

b) Sistema Nacional de Radares Meteorológicos – SINARAME (Argentina)

Se sigue negociando, con muy buenas perspectivas, 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). Se comenzó a negociar la continuidad de la 3ª etapa de Sinarame, que consiste en la provisión de la segunda serie de radares.

c) Prospección de demandas de radares y soluciones de sensado remoto

Se han intensificado las relaciones comerciales con distintos países, mayormente en Sudamérica y Asia, para detectar oportunidades en el área. Se identifica un crecimiento de la demanda, por la necesidad de incrementar capacidades para protección de recursos naturales, fronteras, marítima, aeronavegación, meteorología, entre otros.

d) Tecnología RSMA

Se sigue trabajando en la evolución del sistema RSMA a fin de extender su vida útil e incorporar nuevas funciones en los radares y en la inserción en el mercado de radares de ATC, para lo cual se están llevando a cabo conversaciones avanzadas y una propuesta base.

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. Se sigue trabajando en un futuro Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia en la Provincia de Buenos Aires.

5.4 Otras Actividades Tecnológicas

a) Energía Eólica (Argentina)

INVAP continúa realizando esfuerzos para generar nuevas oportunidades de negocios en el área de energías alternativas, dado que la empresa está preparada para desarrollar en el corto y mediano plazo parques eólicos basados en contratos a término con grandes usuarios eléctricos (privados, por fuera de RenovAr), además de la participación en las próximas rondas de RenovAr.

Se espera que la empresa controlada ERSA pueda seguir desarrollando Cerro Policía, el proyecto más ambicioso de generación de energía eólica en la Provincia de Río Negro, comenzando con la Primera Etapa de hasta 300 MW sobre la parcela inicial de 50 Km², que se encuentra en negociación con ENEL Green Power, para continuar luego con la Segunda Etapa (de hasta 700 MW) en la nueva parcela de tierras fiscales de 118 Km². Una vez que el desarrollo del proyecto tenga mayor avance hacia el status de "Ready to Bid" se realizará su puesta en valor.

Estos proyectos podrían generar trabajo calificado en la etapa de ejecución de las obras y un crecimiento tecnológico en materia de operación y mantenimiento de parques eólicos.

b) Planta de Prótesis (Argentina)

En base al estudio de Factibilidad Económica y Financiera del Proyecto, se fijó el plan de acción que apunta a alcanzar los objetivos de ventas de prótesis a 5 años. Siguen las conversaciones con la empresa PROFARSE (Productora Farmacéutica Rionegrina S.E.) para la conformación de una nueva sociedad que tendrá como objetivo colaborar en el desarrollo y la producción de prótesis de reemplazo total de cadera, otras prótesis articulares y productos para la ortopedia y traumatología de alta calidad, tanto para Argentina como para mercados internacionales accesibles. De esta manera, se espera poder acceder a la obtención de capital de trabajo que dará impulso a la fase comercial. El objetivo es iniciar la facturación a principios de 2019.

Como conclusión general, la compañía continúa trabajando para atender en tiempo y forma la importante cartera de proyectos en ejecución, así como la búsqueda activa de nuevos contratos tanto en nuestro país como en el mercado internacional, siempre respetando sus pilares estratégicos de sustentabilidad: generación de empleo genuino tanto directo como indirecto, desarrollo de tecnología de avanzada en Argentina, cuidado del capital humano de la empresa y en un marco de actuación seguro, ambiental y social responsable.

EL DIRECTORIO

Lic. Héctor E. Otheguy
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 2018, los estados de resultados consolidado, de otros resultados integrales consolidado, de cambios en el patrimonio consolidado, de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio finalizado en esa misma fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2017 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 2018, el resultado integral consolidado, los cambios en su patrimonio consolidado y los flujos de efectivos consolidados por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a. Los estados financieros referidos en el párrafo 1. se ajustan a las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales y las normas sobre documentación contable de la Comisión Nacional de Valores, se encuentran asentados en el libro Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b. Los estados financieros separados de INVAP S.E. al 30 de junio de 2018 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 2018, 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 2018 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: 0,81;
- f. Al 30 de junio de 2018 según surge de los registros contables la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$ 100.187.832,72, de los cuales \$76.890.945,96 no eran exigibles a dicha fecha.

San Carlos de Bariloche, 6 de septiembre de 2018

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 2018, los estados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio, de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa misma fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2017 son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad del directorio

2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros individuales libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, adoptadas por la Res. 321 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Río Negro, las cuales requieren que planifiquemos y desarrollemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros separados no contienen errores significativos.

Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respalden los montos y las informaciones expuestas en los estados financieros. Una auditoría también comprende una verificación de las normas de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

Una auditoría incluye aplicar procedimientos, sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre la información expuesta en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, quién a este fin evalúa los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables, originadas en errores o irregularidades. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la Sociedad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno vigente en la Sociedad. Asimismo, una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión de auditoría

Opinión

4. En nuestra opinión los estados financieros separados, mencionados en el párrafo 1 reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera separada de INVAP S.E. al 30 de junio de 2018, el resultado integral separado, los cambios en su patrimonio separado y los flujos de efectivos separados por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a. Los estados financieros referidos en el párrafo 1. se ajustan a las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales y las normas sobre documentación contable de la Comisión Nacional de Valores, se encuentran asentados en el libro Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

- b. Los estados financieros separados de INVAP S.E. al 30 de junio de 2018 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 2018, 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 2018 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: 0,81;
- f. Al 30 de junio de 2018 según surge de los registros contables la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$ 100.187.832,72, de los cuales \$76.890.945,96 no eran exigibles a dicha fecha.

San Carlos de Bariloche, 6 de septiembre de 2018.

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 COMISION FISCALIZADORA

Señores Accionistas
de INVAP S.E.

CUIT: 30-58558124-7

Domicilio Legal: Comandante Luis Piedrabuena 4950 - Bariloche - Río Negro
Presente

En nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de INVAP S.E., de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5° del artículo 294 de la Ley General de Sociedades y por las normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos examinado los documentos detallados en el párrafo I siguiente. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basado en el alcance mencionado en el párrafo II.

I. DOCUMENTOS EXAMINADOS

- Estados Financieros separados al 30.06.2018:
 - 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 30.06.2018:
 - 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 2018 e Informe Anexo sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario.
- Reseña informativa al 30 de junio de 2018.

II. ALCANCE DEL EXAMEN

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas vigentes que regulan el ejercicio profesional de la función de sindicatura societaria, entre las que se incluyen la Ley General de Sociedades N° 19.550 y modificaciones, el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, las normas de la Comisión Nacional de Valores y la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

Dichas normas requieren que la revisión de los documentos mencionados en I, se efectúe de acuerdo a disposiciones profesionales de auditoría vigentes cuyos procedimientos detalla la Resolución Técnica N° 37 de la Federación de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en I, hemos efectuado diversos procedimientos de auditoría dispuestos por normas profesionales para nuestra función, los cuales han originado los informes trimestrales de Comisión Fiscalizadora durante el presente ejercicio.

Además, hemos examinado los estados financieros consolidados de INVAP SE con sus sociedades controladas por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018, los que se presentan con información complementaria. El Directorio de la Sociedad, en ejercicio de sus funciones exclusivas, es responsable de la preparación y emisión de los mencionados Estados Financieros de acuerdo con las normas contables profesionales indicadas en la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en I, hemos efectuado una revisión de los papeles de trabajo del auditor externo Cr. Esteban R. Basile, quien emitió su informe de auditoría sin observaciones con fecha 6 de septiembre del 2018. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría realizados por dicho profesional como así también los procedimientos para evitar el lavado de dinero de origen delictivo. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los Estados Financieros. Una auditoría además, incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los Estados Financieros, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los Estados Financieros tomados en conjunto.

Dado que no es responsabilidad del síndico efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

Adicionalmente informamos que de acuerdo a lo requerido por el Art. 21 Sección VI Capítulo III del Título II de las Normas de la Comisión Nacional de Valores sobre la independencia del auditor externo, sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas contables de la Sociedad, los informes del auditor externo mencionado anteriormente incluyen la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes para estados financieros, que comprenden los requisitos de

independencia y no contienen salvedades en relación con la aplicación de dichas normas contables profesionales.

Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo, y hemos realizado una revisión del Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, acompañado como Anexo a la Memoria, elaborado en función de lo previsto en la Resolución General N° 606/12 de la Comisión Nacional de Valores, informando que contiene los elementos requeridos por dicha Resolución.

III. ACLARACIONES PREVIAS AL DICTAMEN

1. 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 2017 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 2017.

IV. DICTAMEN

En Base a nuestra revisión, con el alcance descrito en II, informamos que:

- a. Los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera separada y consolidada de INVAP S.E. y sus sociedades controladas al 30 de junio de 2018, los resultados integrales, los cambios en el patrimonio separado y consolidado, y los flujos de efectivo correspondientes por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.
- b. Las cifras de los estados financieros consolidados mencionados en este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros separados de las sociedades que integran el grupo económico.
- c. No hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros consolidados de INVAP SE mencionados en I para que estén presentados de acuerdo con la 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 separados 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 del 2018.

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 2018**

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 122 cuyo contenido también se ratifica y que reemplazan las correspondientes firmas ológrafas colocadas en los originales de los estados financieros y demás documentación de la empresa INVAP S.E. correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 334 a 455 del Libro Inventario y Balance N° 25.

Dr. Vicente D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. Héctor E. OTHEGUY
Presidente

ESTADOS FINANCIEROS
Correspondiente al ejercicio
finalizado el 30 de junio de 2018

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 122 cuyo contenido también se ratifica y que reemplazan las correspondientes firmas ológrafas colocadas en los originales de los estados financieros y demás documentación de la empresa INVAP S.E. correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 334 a 455 del Libro Inventario y Balance N° 25.

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 2018**

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 122 cuyo contenido también se ratifica y que reemplazan las correspondientes firmas ológrafas colocadas en los originales de los estados financieros y demás documentación de la empresa INVAP S.E. correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 334 a 455 del Libro Inventario y Balance N° 25.

Por Comisión Fiscalizadora

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