

2017 / 2018

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

Correspondiente al período
de seis meses finalizado el
31 de diciembre de 2017

INVAP

San Carlos de Bariloche - Río Negro - Argentina



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

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

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

Del estatuto: 1º de octubre de 1976 – Nº Uno, Folio 1, Libro XI, Tomo I

De las modificaciones:

Diciembre 16, 1977 – Nº Dos, Folio 2/4, Libro XI, Tomo I
Mayo 17, 1978 – Nº Tres, Folio 6/7, Libro XI, Tomo I
Julio 31, 1980 – Nº Siete, Folio 11, Libro XI, Tomo I
Julio 31, 1981 – Nº Nueve, Folio 13, Libro XI, Tomo I
Agosto 3, 1983 – Nº Diez, Folio 14/15, Libro XI, Tomo I
Mayo 7, 1984 – Nº Once, Folio 16/17, Libro XI, Tomo I
Agosto 14, 1985 – Nº Quince, Folio 21, Libro XI, Tomo I
Julio 5, 1988 – Nº Dieciséis, Folio 23, Libro XI, Tomo I
Octubre 17, 2002 – Nº Veinticinco, Folio 31, Libro XI, Tomo I
Octubre 20, 2009 – Nº Veintiocho, Folio 240/252, Libro XI, Tomo I
Marzo 27, 2012 – Nº Treinta y seis, Folio 303/316, Libro XI, Tomo I
Junio 03, 2016 – Nº Cincuenta y cuatro, Folio 178/183, Libro XI, Tomo II

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

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
Correspondiente al ejercicio económico Nº 43 iniciado el 1º 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	\$	\$
3.660.000	\$ 1,00	3.660.000	3.660.000

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

D I R E C T O R I O

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 Apanasioneck</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>

C O M I S I O N F I S C A L I Z A D O R A

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>

G E R E N C I A S

Gerencia General	<i>Vicente Domingo Campenni</i>
Sub-Gerencia General	<i>Juan Pablo Ordoñez</i>
Sub-Gerencia General	<i>Marcelo Roberto Basigalup</i>
Gerencia de Proyectos TICs y Servicios Tecnológicos	<i>Juan Carlos Rodríguez</i>
Gerencia de Tecnología Industrial y Energías Alternativas	<i>Hugo Brendstrup</i>
Gerencia de Proyectos Espaciales	<i>Gabriel Cristian Absi</i>
Gerencia de Proyectos de Gobierno	<i>Darío Sergio Giussi</i>
Gerencia de Proyectos Nucleares	<i>Tulio Enrique Calderón</i>
Gerencia de Administración y Finanzas	<i>Carlos Enrique Montenegro</i>
Gerencia de Abastecimiento	<i>Ignacio Grossi</i>
Gerencia de Comercio Internacional	<i>Roberto Julián Barrios</i>
Gerencia de Personas y Organización	<i>Jorge Osvaldo Rivero</i>
Gerencia de Seguridad Ocupacional, Calidad y Medio Ambiente	<i>José Cervera (*)</i>
Gerencia de Sistemas	<i>Bibiana Raquel Cruz</i>
Gerencia de Integración de Gestión	<i>Guillermo David Benito</i>

(*) A cargo en forma interina



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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Al 31 de diciembre de 2017, comparativo con el 30 de junio de 2017

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.1.2-12	62.961.692	118.611.275
Créditos por ventas	3-4.1.2-12	1.754.014.645	1.006.397.171
Contratos de construcción	3-12	2.173.560.350	1.991.375.359
Créditos diversos	3-4.2-12	863.035.075	909.348.478
Inventarios	3-6-12	168.506.485	114.374.527
Total Activo Corriente		<u>5.022.078.247</u>	<u>4.140.106.810</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Activos financieros	3-12	10.412.227	24.881.446
Propiedades de inversión	3-7-10	13.479.640	13.479.640
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	932.195.496	946.285.312
Activos intangibles	3-9-10	244.761.106	206.151.035
Total Activo No Corriente		<u>1.200.848.469</u>	<u>1.190.797.433</u>
TOTAL ACTIVO		<u>6.222.926.716</u>	<u>5.330.904.243</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
 Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
 Presidente

Por comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 CPCERN Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su identificación
 con informe del 9/2/2018



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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Al 31 de diciembre de 2017, comparativo con el 30 de junio de 2017

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Acreedores comerciales	3-4.1.2-12	508.356.583	462.182.630
Anticipos de clientes	3-4.2-12	2.951.111.846	2.757.937.015
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	803.668.054	298.163.684
Beneficios al personal	3-4.2-12	364.327.757	307.410.953
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	129.565.893	39.495.436
Impuesto a las ganancias a pagar	3	61.396.810	191.971
Provisiones	3	131.579.478	145.654.208
Total Pasivo Corriente		<u>4.950.006.421</u>	<u>4.011.035.897</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	73.365.567	93.630.072
Pasivos por impuestos diferidos	3	220.688.938	271.597.200
Total Pasivo No Corriente		<u>294.054.505</u>	<u>365.227.272</u>
TOTAL PASIVO		<u>5.244.060.926</u>	<u>4.376.263.169</u>
<u>PATRIMONIO NETO</u>			
Capital		350.000.000	350.000.000
Saldo por diferencia de conversión		4.320.511	6.761.333
Reserva legal		14.177.769	13.015.221
Otras reservas		291.493.427	271.730.116
Superávit de revaluación		286.950.816	286.950.816
Resultados no asignados		29.466.711	23.250.954
Atribuible Sociedad controladora		976.409.234	951.708.440
Participaciones no controladoras		2.456.556	2.932.634
Total Patrimonio Neto		<u>978.865.790</u>	<u>954.641.074</u>
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		<u>6.222.926.716</u>	<u>5.330.904.243</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora

OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
 Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
 Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 CPCERN Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su identificación
 con informe del 9/2/2018



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,
comparativo con el 31 de diciembre de 2016
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	31/12/2017	31/12/2016
Ingresos por contratos de construcción	5	1.810.266.105	1.407.819.471
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(1.505.969.906)	(1.235.024.527)
Ganancia bruta		304.296.199	172.794.944
Gastos de administración	13.2	(115.859.235)	(106.073.590)
Gastos de comercialización	13.2	(40.697.131)	(44.341.350)
Otros ingresos	5.4	2.129.847	173.783
Otros egresos	13.2	(6.065.018)	(9.022.436)
Ganancia operativa		143.804.662	13.531.351
Resultados de inversiones en asociadas		(14.775.542)	988.976
Costos financieros		(67.198.879)	55.980.088
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		61.830.241	70.500.415
Gasto por impuesto a las ganancias	11.1	(32.839.603)	(25.841.930)
Ganancia del período		28.990.638	44.658.485
OTRO RESULTADO INTEGRAL DE LOS PERÍODOS			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		(2.440.827)	(8.250.300)
Total		(2.440.827)	(8.250.300)
Resultado integral total de los períodos		26.549.811	36.408.185
Ganancia de los períodos			
Atribuible a la Sociedad controladora		29.466.711	42.799.268
Atribuible a las participaciones no controladoras		(476.073)	1.859.217
Total		28.990.638	44.658.485
Resultado integral total de los períodos			
Atribuible a la Sociedad controladora		27.025.889	34.548.956
Atribuible a las participaciones no controladoras		(476.078)	1.859.229
Total		26.549.811	36.408.185
Ganancia por acción básica	16	842	1.223
Ganancia por acción diluida	16	842	1.223

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora

OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 9/2/2018



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Por el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,
comparativo con el 31 de diciembre de 2016
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	31/12/2017	31/12/2016
Ingresos por contratos de construcción	5	1.017.740.545	794.598.816
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(843.044.562)	(698.455.980)
Ganancia bruta		174.695.983	96.142.836
Gastos de administración	13.2	(60.114.073)	(52.996.429)
Gastos de comercialización	13.2	(19.999.228)	(25.213.634)
Otros ingresos	5.4	1.731.202	5.591
Otros egresos	13.2	(4.621.524)	(4.635.938)
Ganancia operativa		91.692.360	13.302.426
Resultados de inversiones en asociadas		595.407	271.333
Costos financieros		(53.517.688)	27.671.231
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		38.770.079	41.244.990
Gasto por impuesto a las ganancias	11.1	(19.025.608)	(14.778.200)
Ganancia del período		19.744.471	26.466.790
OTRO RESULTADO INTEGRAL DE LOS PERÍODOS			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		(1.072.221)	(10.546.705)
Total		(1.072.221)	(10.546.705)
Resultado integral total de los períodos		18.672.250	15.920.085
Ganancia de los períodos			
Atribuible a la Sociedad controladora		20.039.082	24.314.999
Atribuible a las participaciones no controladoras		(294.611)	2.151.791
Total		19.744.471	26.466.790
Resultado integral total de los períodos			
Atribuible a la Sociedad controladora		18.966.866	13.768.286
Atribuible a las participaciones no controladoras		(294.616)	2.151.799
Total		18.672.250	15.920.085
Ganancia por acción básica	16	573	695
Ganancia por acción diluida	16	573	695

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora

OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 9/2/2018



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 INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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	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 período	-	-	-	-	-	-	29.466.711	29.466.711	(476.073)	28.990.638
Otro resultado integral del período	-	(2.440.822)	-	-	-	-	-	(2.440.822)	(5)	(2.440.827)
Total al 31 de diciembre de 2017	350.000.000	4.320.511	286.950.816	14.177.769	174.369.330	117.124.097	29.466.711	976.409.234	2.456.556	978.865.790

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. 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 9/2/2018



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 INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO
Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Aportes de los propietarios	Total atribuible a los accionistas de la sociedad						Total de la controladora	Participaciones no controladas	Total
		Resultado integral total acumulado		Ganancias acumuladas						
		Acciones	Saldo por diferencias de conversión	Superávit de revaluación	Reserva legal	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res.609/12			
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 período	-	-	-	-	-	-	42.799.268	42.799.268	1.859.217	44.658.485
Otro resultado integral del período	-	(8.250.312)	-	-	-	-	-	(8.250.312)	12	(8.250.300)
Total al 31 de diciembre de 2016	350.000.000	4.408.258	286.950.816	13.015.221	154.606.019	117.124.097	42.799.268	968.903.679	2.404.780	971.308.459

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.

CANEP, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
 Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
 Presidente

Por comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 CPCERN Tº V – Fº 109
 Firmado a efectos de su identificación
 con informe del 9/2/2018



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,
comparativo con el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

<u>Flujo de efectivo por las actividades de operación</u>	<u>Nota</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Ganancia del período		28.990.638	44.658.485
Impuesto a las ganancias	11.1	32.839.603	25.841.930
Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		26.017.667	20.672.797
Amortización de activos intangibles		12.866.727	9.836.628
Resultado por participación en asociadas		14.775.542	(988.976)
Efecto diferencia de conversión		(2.440.827)	(8.250.300)
Resultado por intereses devengados		68.523.375	38.200.632
Valor residual bajas de propiedades, planta y equipos		1.877.262	591.322
Asignación Bono de participación		(2.325.095)	-
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) / Disminución en créditos por ventas		(747.617.474)	23.812.535
(Aumento) en contratos de construcción		(182.184.991)	(175.032.782)
Disminución / (Aumento) en créditos diversos		46.313.403	(380.438.249)
(Aumento) en activos intangibles		(6.103.270)	(26.060.633)
(Aumento) / Disminución en inventarios		(54.131.958)	19.171.115
Aumento / (Disminución) en acreedores comerciales		46.173.953	(88.121.591)
Aumento en anticipos de clientes		193.174.831	355.381.007
Aumento en beneficios al personal		56.916.804	18.345.105
Aumento en impuestos y otros gravámenes		90.070.457	20.240.024
Aumento / (Disminución) en impuesto a las ganancias a pagar		28.365.236	(22.254.515)
(Disminución) / Aumento en provisiones		(14.074.730)	55.093.504
(Disminución) / Aumento en pasivos por impuestos diferidos		(50.908.262)	12.606.032
Flujo neto de efectivo generado/ (utilizado) por las actividades operativas		(412.881.109)	(56.695.930)
<u>Flujo de efectivo por las actividades de inversión</u>			
(Aumento) de activos financieros		(306.323)	(4.844.535)
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(13.805.113)	(60.974.208)
Pago por compras de activos intangibles		(52.036.356)	(60.616.917)
Bajas en activos intangibles		6.662.828	19.211.759
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(59.484.964)	(107.223.901)
<u>Flujo de efectivo por las actividades de financiación</u>			
Préstamos bancarios y otros pasivos		416.716.490	(117.828.657)
Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación		416.716.490	(117.828.657)
Flujo neto del efectivo del período		(55.649.583)	(281.748.488)
Efectivo al inicio del período		118.611.275	490.265.199
Efectivo al final del período	4.1.2	62.961.692	208.516.711

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora

OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

1.1 Acerca de la Sociedad

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

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

1.2 Composición corporativa

Al 31 de diciembre del 2017, 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%	60,08%	3.660.000
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

La composición presentada no observó 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.

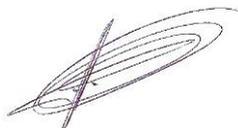
Continúa vigente la prenda en primer grado sobre la totalidad de las acciones y el seguro de caución a sola demanda a favor de Los Grobo Agropecuaria S.A. hasta tanto se cancele el plan de pagos específico por la compra de las acciones de Frontec S.A.

1.3 Marco normativo

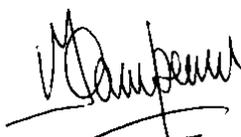
Los estados de situación financiera intermedios consolidados condensados, estados de resultado del período y del otro resultado integral consolidados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo incluidos en los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

Los estados financieros intermedios consolidados condensados 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 intermedios consolidados condensados, sólo a efecto de cumplimiento con requerimientos regulatorios.

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados corresponden al período de seis meses iniciado el 1° de julio de 2017 y terminado el 31 de diciembre de 2017. De acuerdo con las NIIF, la Sociedad presenta la información contable financiera en forma comparativa con el último ejercicio económico cerrado al 30 de junio de 2017, y presenta los estados de resultado del período y del otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo, por el período terminado el 31 de diciembre de 2017, comparativo con el mismo período financiero precedente.

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados al 31 de diciembre de 2017, han sido preparados por la Dirección de la Sociedad con el objeto de cumplir con los requerimientos de la CNV y la BCBA en el marco del proceso de autorización de la oferta pública de sus acciones.

1.4 Unidad de Medida

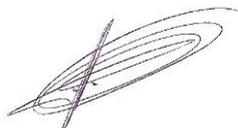
1.4.1. Moneda funcional y moneda de presentación

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

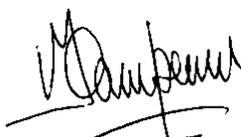
1.4.2. Reconocimiento de los efectos del cambio en el poder adquisitivo de la moneda

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

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

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

NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Declaración de cumplimiento de las NIIF

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

2.2 Negocio en marcha

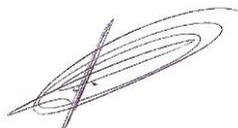
A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados no existía incertidumbre, basada en sucesos o condiciones, que pusieran en dudas el hecho de que la Sociedad y sus subsidiarias seguirán operando normalmente como negocio en marcha.

2.3 Bases de consolidación

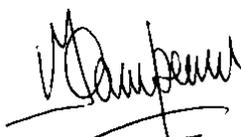
Los estados financieros intermedios consolidados condensados de INVAP incluyen la información financiera de la Sociedad y la de sus sociedades controladas. Los estados financieros de las sociedades controladas fueron confeccionados de acuerdo a otras normas contables. Por lo expuesto, y con el objeto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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

2.4 Nuevas normas, interpretaciones, cambios en políticas contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados, 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.

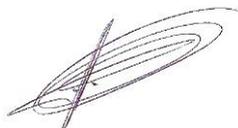
(2) Aplicable en los ejercicios que se inicien el 1° de enero de 2018.

(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

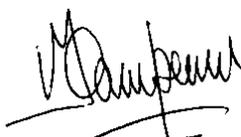
(4) La Sociedad está revisando el impacto anual en el método de depreciación a fin de determinar la razonabilidad del deterioro de los bienes de la compañía.

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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

NIIF 16 Arrendamientos (1)

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

NIIF 9 Instrumentos Financieros (2)

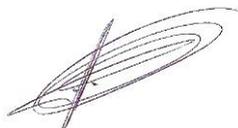
En julio de 2014, el IASB aprobó el texto completo de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, que reemplazará a la NIC 39 en los período anuales que se inicien el a partir del 1º de enero de 2018. Se admite su aplicación anticipada.

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

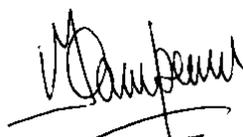
Clasificación de activos financieros: en base a las características contractuales de los flujos de efectivo provenientes de un activo financiero y del modelo de negocio de la entidad respecto al mismo, podrá clasificarlo en alguna de las siguientes categorías: (1) activos financieros a costo amortizado;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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Por comisión Fiscalizadora
Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 9/2/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

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

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. 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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

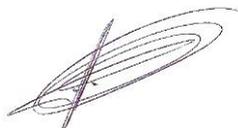
Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

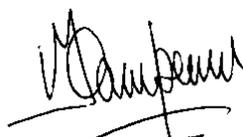
NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	<u>31/12/2017</u>	<u>30/06/2017</u>
ACTIVO		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</u>		
Caja moneda nacional	480.916	624.746
Caja moneda extranjera	2.387.784	1.917.081
Bancos moneda nacional	12.122.719	6.466.659
Bancos moneda extranjera	29.502.874	58.805.255
Inversiones en moneda nacional	17.702.229	49.538.729
Inversiones en moneda extranjera	765.170	1.258.805
Total	<u>62.961.692</u>	<u>118.611.275</u>
<u>CRÉDITOS POR VENTAS</u>		
Deudores por venta en moneda nacional	1.252.512.158	602.035.300
Deudores por venta en moneda extranjera	491.957.439	393.464.857
Deudores por ventas en sucursales	10.708.686	8.839.225
Reembolsos exportación	9.082.745	14.758.125
Previsión deudores incobrables en moneda nac.	(3.510.721)	(6.745.036)
Previsión deudores incobrables en moneda extr.	(6.735.662)	(5.955.300)
Total	<u>1.754.014.645</u>	<u>1.006.397.171</u>
<u>CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN</u>		
En moneda nacional	1.492.090.024	1.447.018.650
En moneda extranjera	681.470.326	544.356.709
Total	<u>2.173.560.350</u>	<u>1.991.375.359</u>
<u>CRÉDITOS DIVERSOS</u>		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	-	30.707.530
Seguros pagados por adelantado	13.214.214	13.772.364
Depósitos en garantía	1.275.554	860.435
Anticipo proveedores moneda nacional	189.279.239	202.666.717
Anticipo proveedores moneda extranjera	547.634.743	539.018.031
Anticipo proveedores Sucursales	14.800.697	15.370.150
Previsión deudores incobrables	(6.143.576)	(6.145.716)
Retenciones ingresos brutos	2.926.746	4.652.332
Derechos aduaneros	289.649	398.041
Otros créditos en moneda nacional	22.146.934	33.076.996
Otros créditos en moneda extranjera	2.161.297	4.515.552
Otras cuentas a cobrar Sucursales	75.447.552	65.528.944
Saldo a favor impuesto a las ganancias	2.026	4.927.102
Total	<u>863.035.075</u>	<u>909.348.478</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

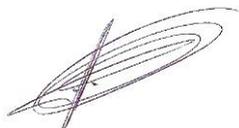
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

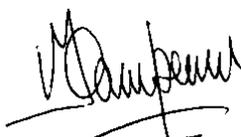
	<u>31/12/2017</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>INVENTARIOS</u>		
Inventarios en tránsito moneda extranjera	27.324.291	26.851.375
Inventarios en almacenes locales	722.326	274.977
Inventarios en almacenes en el exterior	29.768.845	21.084.294
Inventarios de la producción en proceso	110.691.023	66.163.881
Total	168.506.485	114.374.527
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>ACTIVOS FINANCIEROS</u>		
Coop. de Electricidad Bariloche LTDA	59.011	59.011
CEAT SA	476.154	476.154
VENG SA	7.136.071	21.803.978
SACT LLC	2.388.503	2.190.565
Otros activos financieros en moneda nacional	349.638	349.638
Otros activos financieros en moneda extranjera	2.850	2.100
Total	10.412.227	24.881.446
<u>PROPIEDADES DE INVERSION</u>		
Terrenos/Mejoras	13.479.640	13.479.640
Total	13.479.640	13.479.640
<u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>		
Inmuebles	704.046.162	710.806.796
Muebles y útiles	4.403.174	4.458.092
Máquinas y herramientas	34.741.420	33.492.266
Instrumental	13.606.422	15.586.249
Rodados	4.218.516	4.783.634
Equipos de computación y comunicación	12.319.219	13.290.515
Instalaciones	58.383.694	62.517.740
Laboratorios	552.704	947.492
Mejoras en inmuebles de terceros	40.353.461	42.666.270
Obras en curso	55.842.844	54.183.856
Otros bienes de uso	3.727.880	3.552.402
Total	932.195.496	946.285.312
<u>ACTIVOS INTANGIBLES [Nota 9]</u>		
Marcas y Patentes	988.243	988.243
Desarrollos	113.143.874	100.498.180
Software	34.378.039	37.877.805
Otros activos intangibles	96.250.950	66.786.807
Total	244.761.106	206.151.035

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

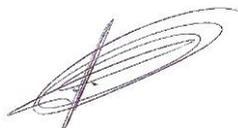
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

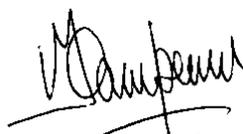
	<u>31/12/2017</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>ACREEDORES COMERCIALES</u>		
En cuenta corriente moneda nacional	210.049.226	209.180.315
En cuenta corriente moneda extranjera	277.703.630	238.268.885
En Sucursales	20.603.727	14.733.430
Total	508.356.583	462.182.630
 <u>ANTICIPO DE CLIENTES</u>		
Anticipo de clientes en moneda nacional	2.428.127.177	2.163.667.208
Anticipo de clientes en moneda extranjera	522.984.669	594.269.807
Total	2.951.111.846	2.757.937.015
 <u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
En moneda nacional	414.341.633	215.484.659
En moneda extranjera	389.326.421	82.679.025
Total	803.668.054	298.163.684
 <u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Sueldos	32.971.785	62.020.729
Anses aportes y contribuciones	66.597.096	58.000.806
Obras sociales	18.984.525	12.901.042
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	43.884.289	8.877.692
Vacaciones	126.950.151	103.784.636
Otros pasivos sociales en moneda nacional	37.550.081	26.248.272
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	2.183.553	1.051.869
Sueldo Anual Complementario (SAC)	35.206.277	34.525.907
Total	364.327.757	307.410.953
 <u>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</u>		
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	855.263	900.713
Retenciones y percepciones A.F.I.P.	78.654.620	34.897.134
Dirección General de Rentas	5.329.087	1.439.130
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	1.006.322	731.544
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	1.807.958	892.402
Otros pasivos en moneda nacional	286.489	634.513
Impuesto al valor agregado (IVA)	41.626.154	-
Total	129.565.893	39.495.436

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/12/2017</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</u>		
Impuesto a las ganancias	61.396.810	191.971
Total	<u>61.396.810</u>	<u>191.971</u>
<u>PROVISIONES</u>		
Bono de participación del personal	3.274.000	-
Hogar de ancianos	-	3.600.000
Otras provisiones en moneda nacional	127.565.636	141.314.366
Garantías edilicias y de buen funcionamiento	739.842	739.842
Total	<u>131.579.478</u>	<u>145.654.208</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda nacional	73.365.567	93.630.072
Total	<u>73.365.567</u>	<u>93.630.072</u>
<u>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido	220.688.938	271.597.200
Total	<u>220.688.938</u>	<u>271.597.200</u>

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS

4.1 Instrumentos Financieros

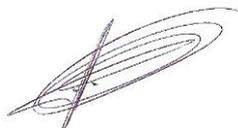
4.1.1 Relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y el rendimiento

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.

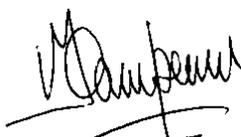
El total de cada categoría de instrumentos financieros, medido de acuerdo con la NIC 39, tal como se detalla en las políticas contables a los estados financieros, es la que se muestra en la nota 4.1.2.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera

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

	31/12/2017	30/06/2017
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados		
* Mantenidos hasta el vencimiento	765.170	667.754
* Mantenidos para negociar	17.702.229	50.129.780
* Préstamos y partidas por cobrar	1.754.014.645	1.006.397.171
* Otros activos	9.583.585	24.053.554
Otros Activos Financieros	828.642	827.892
Total	1.782.894.271	1.082.076.151
Pasivos medidos a costo amortizado	1.385.390.204	853.976.386
Total	1.385.390.204	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:

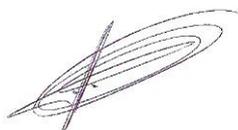
	31/12/2017	30/06/2017
Efectivo en moneda nacional	480.916	624.746
Efectivo en moneda extranjera	2.387.784	1.917.081
Depósitos en bancos - moneda nacional	12.122.719	6.466.659
Depósitos en bancos - moneda extranjera	29.502.874	58.805.255
Inversiones - moneda nacional (1)	17.702.229	49.538.729
Inversiones - moneda extranjera (1)	765.170	1.258.805
Total	62.961.692	118.611.275

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

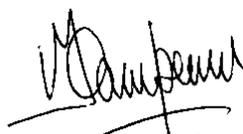
(1) Son inversiones que se miden a valor razonable con cambios en resultados. Se incluyen en las cifras mostradas en el cuadro precedente.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

• *Activos Financieros*

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

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

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

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

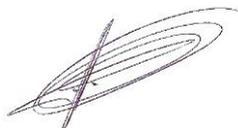
Los valores llave no se amortizan. Las pérdidas por desvalorización una vez contabilizadas no se revierten. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el saldo de valor llave relacionado con la entidad vendida.

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.

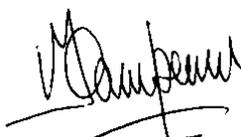
Para determinar dicho valor se utilizan proyecciones de flujos de efectivo futuros de la unidad generadora de efectivo que tienen las mismas características que las utilizadas para propiedad, planta y equipos.

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 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 9/2/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

• *Acreeedores comerciales*

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

• *Anticipos de clientes*

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

• *Obligaciones negociables emitidas*

Primera Emisión-Clase I

Descripción de las condiciones de emisión

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora

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

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 9/2/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Garantía

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

Destino de los fondos

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

Cancelación anticipada

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

• Actualización del Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora
Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

• **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:

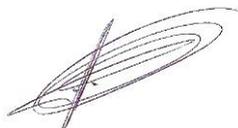
	Serie I	Serie II
Monto de la emisión	\$ 8.172.167	\$ 141.827.833
Fecha de la emisión	05/12/2014	05/12/2014
Precio de la emisión	100% valor nominal	100% valor nominal
Fecha de vencimiento	05/12/2015	05/12/2018
Fecha de integración	Hasta 05/12/2014	Hasta 05/12/2014
Fecha de pago de intereses	05/03/2015 – 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 \$ 56.731.133. Con garantía patrimonial del emisor.

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

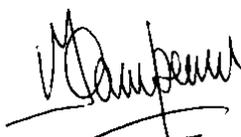
Con fecha 19 de marzo de 2015, El Directorio aprobó el cumplimiento de la primera etapa de la aplicación de los fondos netos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables Clase II, por un monto de \$ 75.337.447 destinados a capital de trabajo, de acuerdo a las condiciones establecidas en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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

• **Tercera Emisión-Clase III**

Descripción de las condiciones de emisión

En el marco del Programa se resolvió y aprobó la emisión de las Obligaciones Negociables Clase III por un total de \$ 200.000.000, mediante Acta de Directorio N° 610 del 25 de septiembre de 2015, cuyas condiciones de emisión fueron establecidas en el Suplemento de 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:

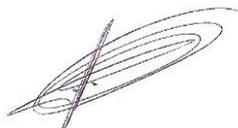
Monto de la emisión	\$ 200.000.000
Fecha de la emisión	21/10/2015
Precio de la emisión	107,30% valor nominal
Fecha de vencimiento	21/10/2020
Fecha de integración	Hasta 21/10/2015
Fecha de pago de intereses	21/04 y 21/10 desde la emisión hasta el 21/10/2020
Interés aplicable	Tasa de Referencia (promedio 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 \$ 150.000.000 con garantía patrimonial del emisor.

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

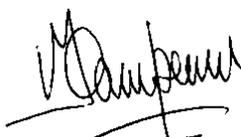
El 13 de octubre de 2016 el Directorio aprobó la primera asignación de fondos correspondientes a la segunda etapa de la aplicación de los fondos netos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables Clase III, por un monto de \$ 18.568.601, destinados a inversiones en activos físicos en el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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

Los créditos y deudas no financieras no poseen cláusulas de actualización, con la excepción del Plan de Facilidades de AFIP de la Sociedad Controlante que posee una tasa de interés mensual del 2.06 %

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

- Obligaciones Negociables emitidas en pesos (Clase II - Serie II): Tasa Badlar Privados + 3,85 puntos.
- Obligaciones Negociables emitidas en pesos (Clase III - Serie U): Tasa Badlar Privados.
- Préstamo Prefinanciación Exportaciones en Dólares BICE nro. 11903/12206/12283: Tasa Fija 1,5 %
- Préstamo Prefinanciación Exportaciones en Dólares BICE nro. 12512: Tasa Fija 3,5 %
- 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 bancario en Dólares Banco Galicia Nro. 442C00010798: Tasa Fija 3,0 %.
- Cesión de Facturas en dólares Banco Patagonia Nro. 4947257: Tasa fija 3,2 %.
- Préstamo financiero Galicia Leasing Bienes de Uso: Tasa de interés anual del 15% hasta la cuota 36, Tasa Badlar + 4 puntos a partir de la cuota 37.

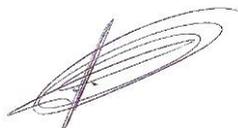
Las sociedades controladas del exterior no poseen créditos y deudas significativas con pautas de actualización.

- *Información sobre garantías colaterales*

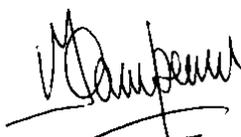
La entidad suele realizar operaciones de descuentos comerciales en instituciones de crédito, las cuales no satisfacen las condiciones para dar de baja a los activos financieros, los que son considerados como pignorados como garantía en tales transacciones

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Los importes en libro de los créditos en esta situación al 31 de diciembre de 2017 y 30 de junio de 2017 eran los siguientes:

	31/12/2017	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:

	31/12/2017	30/06/2017
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	8.316.713	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	

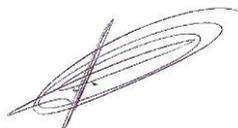
Cuenta correctora para pérdidas crediticias

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.

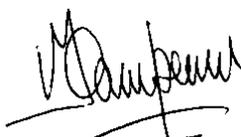
A continuación se presenta una conciliación de las variaciones en dicha cuenta durante los períodos indicados, para cada clase de activos financieros:

Partidas por cobrar	31/12/2017	30/06/2017
Saldo al inicio	(18.846.052)	(16.939.118)
Deterioros del período	-	(15.905.179)
Utilización del período	3.236.455	14.374.647
Diferencia de cambio	(780.362)	(376.402)
Variación del período	2.456.093	(1.906.934)
Saldo al final del período	(16.389.959)	(18.846.052)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con períodos 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 períodos cubiertos por los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados.

- *Plazos de vencimientos*

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

Activos financieros:

- Mantenidos hasta el vencimiento:

PLAZOS FIJOS	31/12/2017	30/06/2017
6 meses a 1 año	765.170	667.754,00
Total	765.170	667.754

- Mantenidos para negociar:

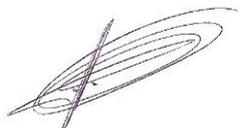
FONDOS DE INVERSION	31/12/2017	30/06/2017
0 a 3 meses	17.702.229	50.129.780
Total	17.702.229	50.129.780

- Préstamos y partidas por cobrar:

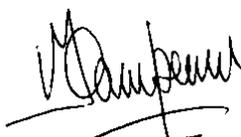
CRÉDITOS POR VENTAS	31/12/2017	30/06/2017
Vencido	1.426.803.739	683.654.879
0 a 3 meses	292.042.778	304.026.888
3 a 6 meses	31.634.534	82.051
6 meses a 1 año	3.216.972	2.344.671
1 a 3 años	316.622	16.288.682
Total	1.754.014.645	1.006.397.171

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Pasivos financieros:

– Medidos a costo amortizado:

ACREEDORES COMERCIALES	31/12/2017	30/06/2017
Vencido	302.331.532	264.432.832
0 a 3 meses	193.614.516	178.865.630
3 a 6 meses	10.299.649	17.868.201
6 meses a 1 año	1.159.241	687.777
1 a 3 años	673.600	328.190
3 a 5 años	278.045	-
Total	508.356.583	462.182.630

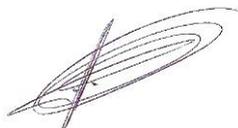
PRESTAMOS BANCARIOS	31/12/2017	30/06/2017
0 a 3 meses	226.693.724	27.591.611
3 a 6 meses	251.878.924	58.326.708
6 meses a 1 año	37.404.152	33.433.143
1 a 3 años	136.250.181	-
Total	652.226.981	119.351.462

DEUDAS FINANCIERAS	31/12/2017	30/06/2017
0 a 3 meses	10.191.021	6.898.623
3 a 6 meses	72.516	68.083
6 meses a 1 año	24.472	146.834
1 a 3 años	-	24.623
Total	10.288.009	7.138.163

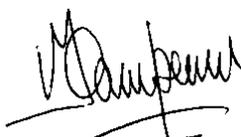
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	31/12/2017	30/06/2017
0 a 3 meses	15.313.930	14.145.730
3 a 6 meses	45.839.134	44.427.267
6 meses a 1 año	53.365.567	53.365.566
1 a 3 años	100.000.000	128.365.568
3 a 5 años	-	25.000.000
Total	214.518.631	265.304.131

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.3 Resultados Financieros incluidos en el resultado integral del período

A continuación se presenta un detalle de las partidas de ingresos, gastos, ganancias y pérdidas, relacionadas con los activos y pasivos financieros, que afectan al resultado integral total del período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017 (comparativo con el mismo período del 2016):

	31/12/2017	31/12/2016
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable	1.909.001	62.162.889
Ingresos por intereses de activos financieros que se miden al costo amortizado	796.027	800.236
Gastos por intereses de pasivos financieros que se miden al costo amortizado	(69.319.402)	(39.000.868)
Ingresos (Gastos) por comisiones	(2.215.794)	(307.414)
Utilidad (Pérdida) neta por mejora (deterioro) de activos financieros	1.631.289	32.325.245
Total	(67.198.879)	55.980.088

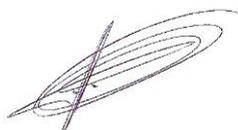
4.1.4. Administración del Riesgo Financiero

4.1.4.1 Factores de riesgo financiero

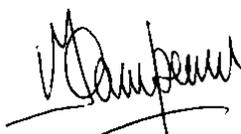
Los principales pasivos financieros del Grupo, incluyen préstamos, cuentas por pagar comerciales, anticipos de clientes, planes de pagos previsionales, y otras cuentas por pagar. La finalidad principal de estos pasivos financieros es obtener financiación para las operaciones del Grupo.

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 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con períodos 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.

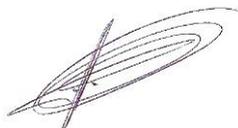
A continuación se expone una descripción de los riesgos mencionados y como el Grupo se encuentra expuesto.

a.1 Riesgo de la tasa de interés

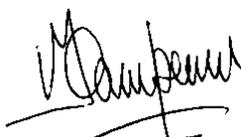
El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros del efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición del grupo a este riesgo se relaciona principalmente con las obligaciones de deuda por préstamos 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 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Las Obligaciones Negociables representan el 24,5% 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 período ha aumentado en promedio un 17% los costos financieros relacionados.

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

a.2 Riesgos asociados con tipos de cambio

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

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

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

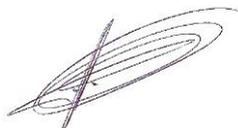
a.3 Riesgo de la contraparte

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

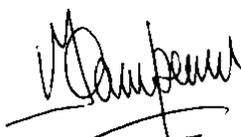
La experiencia indica la escasa probabilidad de ocurrencia a pesar de la real existencia del riesgo.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con períodos 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 70,78 %, 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.

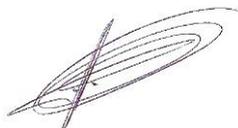
En consecuencia, el riesgo de crédito no se considera relevante para este tipo de instrumentos.

c. Riesgo de liquidez

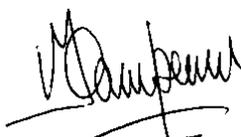
La gestión de las necesidades de liquidez es realizada en forma centralizada por la Gerencia de Administración y Finanzas, en base a proyecciones de reserva de liquidez de la compañía y su efectivo y equivalente de efectivo sobre la base de un presupuesto financiero que contempla los flujos de efectivo 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 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Por comisión Fiscalizadora
Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con períodos 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 seguridad de la Sociedad.

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

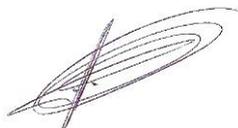
Las provisiones por créditos de cobro dudoso se determinan en función a la antigüedad de la deuda y el análisis de la capacidad del cliente para hacer frente a la deuda, considerando asimismo situaciones especiales tales como existencia de garantías, derechos y obligaciones contractuales, entre otros.

4.1.4.2 Administración del riesgo de capital

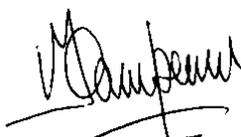
Los objetivos de la compañía al administrar el capital son: (i) garantizar el mantenimiento de una sólida calificación crediticia; (ii) asegurar un nivel de capitalización saludable, con el fin de salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha invirtiendo en desarrollos tecnológicos, infraestructura,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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2017, y su comparativo con el ejercicio cerrado el 30 de junio de 2017, el ratio de endeudamiento surge del cuadro a continuación:

	31/12/2017	30/06/2017
Préstamos bancarios y financieros	877.033.621	391.793.756
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	(62.961.692)	(118.611.275)
Deuda neta	814.071.929	273.182.481
Patrimonio neto total	978.865.790	954.641.074
Capitalización total	1.792.937.719	1.227.823.555
Ratio de apalancamiento	0,8316	0,2862

4.1.5 Valor razonable de activos financieros y pasivos financieros

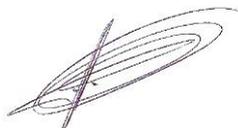
4.1.5.1 Importe en libro de activos financieros y pasivos financieros y sus valores razonables

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.

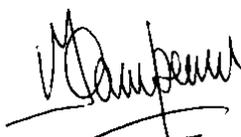
	31/12/2017	30/06/2017
Activos financieros a valor razonable		
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>		
Plazos Fijos - moneda extranjera	765.170	667.754
<i>Mantenidos para negociar:</i>		
Fondos de Inversión - moneda nacional	17.702.229	49.538.729
Fondos de Inversión - moneda extranjera	-	591.051
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>		
Créditos por ventas - moneda nacional	1.249.001.437	602.035.300
Créditos por ventas - moneda extranjera	505.013.208	404.361.871
<i>Otros Activos:</i>		
Moneda nacional	7.195.082	21.862.989
Moneda extranjera	2.388.503	2.190.565
Otros Activos Financieros		
Moneda nacional	825.792	825.792
Moneda extranjera	2.850	2.100
Total	1.782.894.271	1.082.076.151
Pasivos financieros a costo amortizado		
Acreedores comerciales	508.356.583	462.182.630
Préstamos bancarios	652.226.981	119.351.462
Deudas financieras	10.288.009	7.138.163
Obligaciones negociables	214.518.631	265.304.131
Total	1.385.390.204	853.976.386

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con períodos 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.

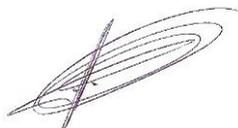
La Sociedad utiliza la siguiente jerarquía para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros:

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

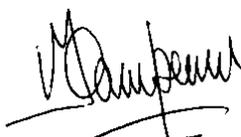
Jerarquía 2: Otras técnicas para las que los datos que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable registrado son observables, directa o indirectamente.

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 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

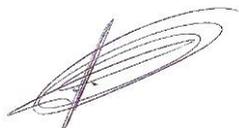
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

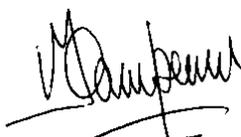
	Total al 31/12/2017	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda extranjera	765.170	-	765.170	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	17.702.229	17.702.229	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	1.249.001.437	-	1.249.001.437	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	505.013.208	-	505.013.208	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	7.195.082	-	7.195.082	-
Moneda extranjera	2.388.503	-	2.388.503	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	825.792	-	825.792	-
Moneda extranjera	2.850	-	2.850	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	508.356.583	-	508.356.583	-
Préstamos bancarios	652.226.981	-	652.226.981	-
Deudas financieras	10.288.009	-	10.288.009	-
Obligaciones negociables	214.518.631	-	214.518.631	-

	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 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con períodos 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 período:

CDI BANCO PATAGONIA 31/12/2017					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
4133	245.090	USD	05/04/2017	-	245.090
4257	91.011	USD	24/08/2017	-	91.011
Totales	336.101			-	336.101

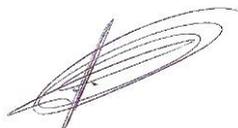
CDI BANCO PATAGONIA 30/06/2017					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
3981	1.109.848	USD	02/06/2016	1.090.885	18.962
4133	245.090	USD	05/04/2017	-	245.090
Totales	1.354.938			1.090.885	264.052

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

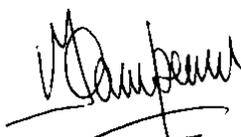
La Sociedad negocia documentos comerciales en instituciones bancarias, que no cumplen las condiciones para su baja en cuentas, dado que no transfiere sustancialmente los riesgos y ventajas asociados a los mismos. Los activos financieros negociados son, principalmente facturas comerciales, y la Sociedad 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 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Por comisión Fiscalizadora
Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con períodos 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:

	31/12/2017	30/06/2017
Activos financieros	109.788.736	Sin movimientos
Pasivos financieros vinculados	89.515.200	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:

	31/12/2017	30/06/2017
Importe en libros de los activos financieros dados de baja.	Sin movimientos	
Efecto en el resultado	Sin movimientos	

4.2 Partidas No Financieras presentadas en el estado de situación financiera

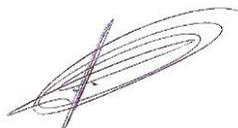
- *Plazos de vencimientos*

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

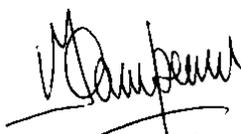
CREDITOS DIVERSOS	31/12/2017	30/06/2017
Vencido	178.924.352	182.008.034
0 a 3 meses	166.052.565	416.535.249
3 a 6 meses	138.631.147	78.024.146
6 meses a 1 año	23.646.362	138.901.892
1 a 3 años	90.938.524	93.386.772
3 a 5 años	264.814.899	-
Más de 5 años	27.226	492.385
Total	863.035.075	909.348.478

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

ANTICIPOS DE CLIENTES	31/12/2017	30/06/2017
0 a 3 meses	394.929.053	615.376.929
3 a 6 meses	886.947.075	683.965.485
6 meses a 1 año	673.336.984	533.032.884
1 a 3 años	995.898.734	925.561.717
Total	2.951.111.846	2.757.937.015

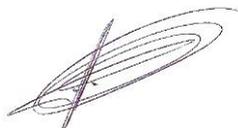
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	31/12/2017	30/06/2017
Vencido	65.616.248	21.060.895
0 a 3 meses	21.389.377	17.802.145
3 a 6 meses	41.006.134	-
6 meses a 1 año	1.554.134	632.396
Total	129.565.893	39.495.436

IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR	31/12/2017	30/06/2017
3 a 6 meses	-	191.971
6 meses a 1 año	61.396.810	-
Total	61.396.810	191.971

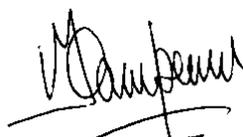
BENEFICIOS AL PERSONAL	31/12/2017	30/06/2017
Vencido	108.230.967	37.307.938
0 a 3 meses	240.489.494	185.130.219
3 a 6 meses	3.308.042	45.106.188
6 meses a 1 año	5.391.397	37.556.375
1 a 3 años	6.907.857	2.310.233
Total	364.327.757	307.410.953

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con períodos 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 períodos cubiertos por los presentes estados financieros:

	31/12/2017	31/12/2016
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales.	1.810.266.105	1.407.819.471
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.	

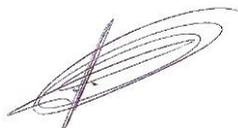
5.2 Información sobre cada contrato de construcción vigente al final de los períodos sobre los que se informa.

Contratos de Construcción al 31/12/2017				
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	3.854.171.621	(4.039.802.159)	779.850.268	17.892.807
Segmento Aeroespacial y Gobierno	5.033.685.696	(3.568.134.489)	444.911.126	-
Segmento TICs	6.733.268.123	(5.162.701.841)	1.726.350.452	-
Industrial / Resto	171.835.970	(124.664.763)	-	-
	15.792.961.410	(12.895.303.252)	2.951.111.846	17.892.807

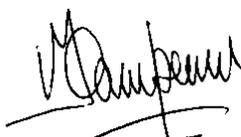
Contratos de Construcción al 31/12/2016				
Proyectos	Cantidad acumulada de ventas reconocidas	Cantidad acumulada de costos incurridos	Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	Cuantía de los fondos retenidos al cierre
Segmento Nuclear	2.824.211.405	(2.488.580.162)	575.062.284	1.940.735
Segmento Aeroespacial y Gobierno	4.431.921.960	(3.238.869.015)	451.071.486	-
Segmento TICs	6.252.518.156	(4.666.306.046)	1.737.994.248	30.638.556
Industrial / Resto	176.175.374	(114.009.376)	1.390.448	96.531
	13.684.826.895	(10.507.764.599)	2.765.518.466	32.675.822

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con períodos 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 6,93% de los ingresos del período.

5.4 Información sobre los otros ingresos

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

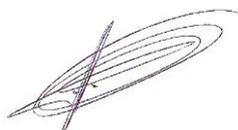
El detalle de los mismos es el siguiente:

Concepto	Por el período de seis meses finalizado el	
	31/12/2017	31/12/2016
Recupero de gastos devengados	2.871	4.801
Ingresos Fundación INVAP	1.986.507	167.870
Otros ingresos menores	140.469	1.112
Total	2.129.847	173.783

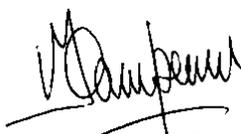
Concepto	Por el período de tres meses finalizado el	
	31/12/2017	31/12/2016
Recupero de gastos devengados	-	160
Ingresos Fundación INVAP	1.730.866	4.463
Otros ingresos menores	336	968
Total	1.731.202	5.591

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 6 INVENTARIOS

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

El costo incluye los costos de adquisición (neto de descuentos, devoluciones y similares), transformación, así como otros costos en los que se haya incurrido necesarios para su ubicación y condiciones para ser comercializados y/o utilizados en el ciclo productivo. Asimismo se incluyen todas aquellas compras de materiales que se encuentran en tránsito desde el exterior y aún no han sido ingresados en plaza.

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

Concepto	31/12/2017	30/06/2017
Inventarios en tránsito moneda extranjera	27.324.291	26.851.375
Inventarios en Almacenes locales	722.326	274.977
Inventarios en Almacenes en el exterior	29.768.845	21.084.294
Inventarios de la producción en proceso	110.691.023	66.163.881
Total	168.506.485	114.374.527

NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSIÓN

7.1 Modelo de medición aplicado

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

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

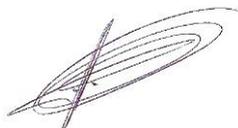
El importe en libros de las propiedades de inversión revaluadas, al que se habría reconocido si se hubieran contabilizado según el modelo de costo asciende a \$750.986, al 31 de diciembre de 2017.

7.2 Restricciones

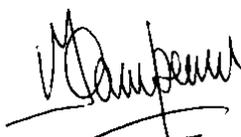
No existen hipotecas y gravámenes, o bienes de utilización restringida referidos a las propiedades de inversión.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El método de valuación adoptado (modelo de revaluación) sobre los inmuebles a partir del ejercicio finalizado el 30.06.15 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.

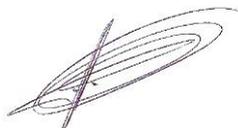
En este período, siguiendo la metodología de inventario y valuación adoptada así como el enfoque de valuación, no se ha realizado un nuevo revalúo debido a que la situación del mercado con respecto a los bienes inmuebles, desde el último revalúo realizado con fecha 30.06.2016, se ha mantenido estable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

El importe en libros de los inmuebles revaluados, al que se habría reconocido si se hubieran contabilizado según el modelo de costo, asciende a \$175.407.688 al 31 de diciembre de 2017. La depreciación de las partidas de *Propiedades, planta y equipos* se calcula en forma lineal, aplicando tasas anuales a lo largo de las vidas útiles estimadas de los activos.

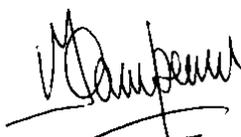
Las tasas de los principales activos son las siguientes:

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 9/2/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

La composición y evolución del rubro es la siguiente:

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 31 DE DICIEMBRE DE 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	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	-	-	268.464	3.769.467	1.378.179	606.452	2.369.788	631.824	-	3.708.175	-	448.589	13.180.938
Diferencias de cambio por conversión	-	-	4.586	-	-	-	-	-	-	-	-	619.589	624.175
Bajas	-	-	(12.552)	(6.074)	-	(491.638)	(14.718)	-	-	(1.483.332)	-	-	(2.008.314)
Reclasificaciones	470.266	-	95.589	-	-	-	-	-	-	(565.855)	-	-	-
Total al cierre	629.686.890	129.137.639	9.614.918	56.033.587	52.333.999	12.724.586	56.086.445	95.906.869	8.869.837	55.842.844	54.151.342	7.155.906	1.167.544.862
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total al cierre al 31 de diciembre de 2017	629.686.890	129.137.639	9.614.918	56.033.587	52.333.999	12.724.586	56.086.445	95.906.869	8.869.837	55.842.844	54.151.342	7.155.906	1.167.544.862
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	-	-	12.466	961	-	106.522	11.103	-	-	-	-	-	131.052
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Del ejercicio	(7.230.900)	-	(421.708)	(2.515.200)	(3.358.006)	(786.454)	(3.337.469)	(4.765.870)	(394.788)	-	(2.312.809)	(550.330)	(25.673.534)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	(1.763)	-	-	-	-	-	-	-	-	(342.370)	(344.133)
Acumuladas al cierre al 31 de diciembre de 2017	(54.778.367)	-	(5.211.744)	(21.292.167)	(38.727.577)	(8.506.070)	(43.767.226)	(37.523.175)	(8.317.133)	-	(13.797.881)	(3.428.026)	(235.349.366)
Valor neto	574.908.523	129.137.639	4.403.174	34.741.420	13.606.422	4.218.516	12.319.219	58.383.694	552.704	55.842.844	40.353.461	3.727.880	932.195.496

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. 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 9/2/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 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 9 de febrero de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. 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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

8.1 Restricciones

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

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

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

	Al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	AL 31/12/17
Sede INVAP en Bariloche	37.290.305	2.989.675	(567.946)	39.712.034
Mejoras Inmuebles de 3ros	1.614.482	419.665	(6.219)	2.027.928
Desarrollos en curso	15.009.324	298.835	(1.475.022)	13.833.137
En empresas controladas	269.745	-	-	269.745
Total	54.183.856	3.708.175	(2.049.187)	55.842.844

	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	795.111.461
	Responsabilidad Civil Comprensiva	6.000.000	
	Integral de comercio	1.095.682.614	
Edificios y contenidos sobre edificios de terceros	Incendio	100.509.354	4.218.516
	Responsabilidad Civil Comprensiva	10.000.000	
	Integral de comercio	101.715.447	
Flota automotor	Responsabilidad civil - Robo - Incendio - Terceros	26.251.600	
Transporte Nacional	Todo riesgo	97.242.768	
Equipos de carga y descarga	Técnico	2.368.768	
Errores u omisiones	Professional Indemnity	175.000.000	
Proyectos	Responsabilidad Civil - Robo - Incendio - Integral Comercio	2.474.762.369	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora

OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su identificación con informe del 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES

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

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

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

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

Durante el presente período se ha invertido en este rubro \$52.036.356, 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.

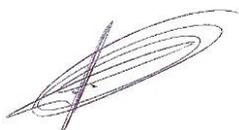
9.1 Información sobre la medición de los activos intangibles

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.

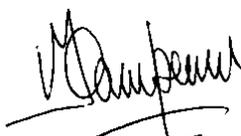
9.2 Restricciones

No existen restricciones en la disponibilidad de los activos intangibles.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

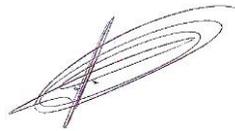
NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

RUBROS	Saldos al Inicio	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones				Neto resultante 31/12/2017
						Acumuladas al inicio	Bajas/ Reclasif. del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
Otros intangibles	66.974.036	35.073.752	-	(5.571.257)	96.476.531	(187.229)	-	(38.352)	(225.581)	96.250.950
Marcas y patentes	988.243	-	-	-	988.243	-	-	-	-	988.243
Desarrollo Sistemas de Información	95.567.050	7.107.889	-	-	102.674.939	(57.689.245)	-	(10.607.655)	(68.296.900)	34.378.039
Desarrollos industriales	33.053.323	373.591	-	-	33.426.914	(1.866.218)	-	(933.109)	(2.799.327)	30.627.587
Desarrollos área espacial	60.380.240	8.736.872	6.103.270	(1.091.571)	74.128.811	(4.104.257)	-	(793.400)	(4.897.657)	69.231.154
Desarrollos área nuclear	24.670.892	744.252	-	-	25.415.144	(12.624.223)	-	-	(12.624.223)	12.790.921
Desarrollo área TICs	4.942.111	-	-	-	4.942.111	(3.953.688)	-	(494.211)	(4.447.899)	494.212
TOTAL	286.575.895	52.036.356	6.103.270	(6.662.828)	338.052.693	(80.424.860)	-	(12.866.727)	(93.291.587)	244.761.106

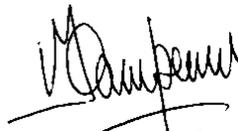
RUBROS	Saldos al Inicio	Aumentos	Aumentos por combinación de negocios	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones					Neto resultante 30/06/2017
							Acumuladas		Bajas/ Reclasif. del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
							Al inicio	Por combinación de negocios				
Otros intangibles	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 9 de febrero de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 10 DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

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

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

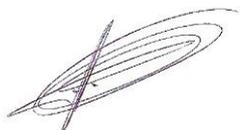
NOTA 11 IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTO A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA

11.1 Impuesto a las ganancias

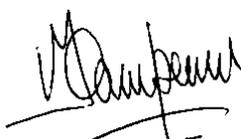
Durante el período comprendido desde el 01/07/2017 al 31/12/2017, INVAP S.E. ha tenido una Ganancia Contable, antes de impuestos de \$ 61.830.241. Los principales componentes del gasto por el impuesto a las Ganancias para los períodos finalizados en diciembre de 2017 y en diciembre de 2016 son los siguientes:

Estado consolidado del resultado:	31/12/2017	31/12/2016
Resultado del período antes de impuestos - Ganancia	61.830.241	70.500.427
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
	<u>21.640.584</u>	<u>24.675.149</u>
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Deducciones no admitidas	<u>11.199.019</u>	<u>1.166.781</u>
Subtotal	<u>32.839.603</u>	<u>25.841.930</u>
Total cargo a resultado por Impuesto a las Ganancias	32.839.603	25.841.930
Variación entre el activo y el pasivo diferido al inicio y al cierre del período	<u>50.908.262</u>	<u>(12.606.032)</u>
Impuesto determinado	<u>83.747.865</u>	<u>13.235.898</u>
Menos: Anticipos y pagos a cuenta	<u>(22.351.055)</u>	<u>(9.648.483)</u>
Impuesto a las ganancias a pagar	<u>61.396.810</u>	<u>3.587.415</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

La evolución del saldo por impuesto diferido por el período finalizado el 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

Estado consolidado del resultado:	Saldo al 30/06/2017	Resultado	Saldo al 31/12/2017
	Activo/Pasivo		Activo/Pasivo
Créditos por ventas	10.876.585	(4.305.501)	6.571.084
Créditos diversos	95.296.328	42.754.292	138.050.620
Propiedades de inversión	(4.755.144)	-	(4.755.144)
Propiedades, planta y equipos	(186.783.046)	1.867.032	(184.916.014)
Activos Intangibles	(808.667)	107.279	(701.388)
Provisiones	258.945	-	258.945
Contratos de Construcción	(144.493.630)	21.285.325	(123.208.305)
Otros pasivos	(41.188.571)	(10.800.165)	(51.988.736)
Total	(271.597.200)	50.908.262	(220.688.938)

La compañía se encuentra analizando el impacto de la Reforma Tributaria en el cálculo del impuesto diferido.

11.2 Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

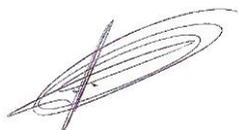
La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta, el cual fue establecido para los ejercicios cerrados a partir del 31 de diciembre de 1998 por la Ley 25.063 por el término de diez ejercicios anuales. Actualmente, luego de sucesivas prórrogas, el mencionado gravamen se encuentra vigente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

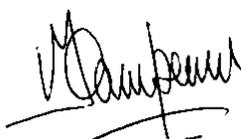
Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 12. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA AL 31/12/2017				
	Moneda	M.E.	T.C.	Pesos arg.
ACTIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES				
	Dólares E.E.U.U.	1.061.652	18,5490	19.692.588
	Euros	54.171	22,2829	1.207.083
	Reales	32.274	5,7000	183.959
	Dólares Australianos	119.423	14,5453	1.737.037
	Libras Egipcias	519.537	1,0643	552.943
	Dinares Argelinos	55.705.881	0,1635	9.105.683
	Otras	-	-	176.535
TOTAL				32.655.828
CRÉDITOS POR VENTAS				
	Dólares E.E.U.U.	25.954.814	18,5490	481.435.850
	Euros	879.793	22,2829	19.604.333
	Dólares Australianos	21.768	14,5453	316.622
	Libras Egipcias	1.128.173	1,0643	1.200.715
	Dinares Argelinos	56.229.957	0,1635	9.191.349
SUB-TOTAL				511.748.869
Menos: Previsión Deudores Incobrables				
	Dólares E.E.U.U.	(363.128)	18,5490	(6.735.661)
TOTAL				505.013.208
CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN				
	Dólares E.E.U.U.	35.974.522	18,5490	667.291.406
	Reales	249.259	5,7000	1.420.776
	Dinares Argelinos	78.050.555	0,1635	12.758.144
TOTAL				681.470.326
CRÉDITOS DIVERSOS				
	Dólares E.E.U.U.	8.183.756	18,5490	151.800.488
	Euros	17.854.798	22,2829	397.856.677
	Reales	5.430	5,7000	30.953
	Dólares Australianos	4.840.370	14,5453	70.404.638
	Libras Egipcias	1.838.265	1,0643	1.956.466
	Dinares Argelinos	109.889.315	0,1635	17.962.507
	Otras	-	-	32.560
TOTAL				640.044.289
INVENTARIOS				
	Dólares E.E.U.U.	2.449.345	18,5490	45.432.900
	Euros	523.282	22,2829	11.660.236
TOTAL				57.093.136
TOTAL ACTIVO CORRIENTE				1.916.276.787
ACTIVO NO CORRIENTE				
ACTIVOS FINANCIEROS				
	Reales	500	5,7000	2.850
	Otras	-	-	2.388.503
TOTAL				2.391.353
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS				
	Dólares E.E.U.U.	894	18,5490	16.583
	Dólares Australianos	464	14,5453	6.743
	Libras Egipcias	31.268	1,0643	33.279
	Dinares Argelinos	22.561.224	0,1635	3.687.858
TOTAL				3.744.463
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE				6.135.816
TOTAL ACTIVO				1.922.412.603
PASIVO CORRIENTE				
ACREEDORES COMERCIALES				
	Dólares E.E.U.U.	13.001.030	18,6490	242.456.206
	Euros	1.573.555	22,4497	35.325.832
	Dinares Argelinos	125.526.707	0,1635	20.518.595
	Otras	-	-	6.724
TOTAL				298.307.357
ANTICIPO DE CLIENTES				
	Dólares E.E.U.U.	24.169.716	18,6490	450.741.026
	Euros	356.930	22,4497	8.012.961
	Dinares Argelinos	392.944.340	0,1635	64.230.682
TOTAL				522.984.669
PASIVOS FINANCIEROS				
	Dólares E.E.U.U.	20.876.290	18,6490	389.321.932
	Reales	788	5,7000	4.489
TOTAL				389.326.421
BENEFICIOS AL PERSONAL				
	Dólares Australianos	24.532	14,5453	356.821
	Libras Egipcias	647.827	1,0643	689.483
	Dinares Argelinos	6.957.351	0,1635	1.137.249
TOTAL				2.183.553
IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES				
	Dólares E.E.U.U.	2.015	18,6490	37.580
	Libras Egipcias	203.179	1,0643	216.243
	Dinares Argelinos	9.507.736	0,1635	1.554.135
TOTAL				1.807.958
TOTAL PASIVO CORRIENTE				1.214.609.958
TOTAL PASIVO				1.214.609.958

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora

OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con los períodos 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 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora

OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

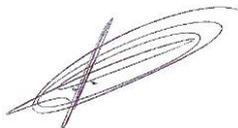
NOTA 13 GASTOS DEL PERÍODO

13.1 Costo de ejecución de los contratos

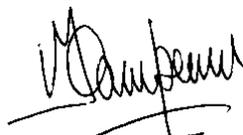
Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 2017 (comparativo con 31/12/2016)		
	31/12/2017	31/12/2016
Existencias al comienzo del período	87.523.152	87.086.868
Compras e insumos del período	248.355.523	290.295.988
Gastos de Producción del período	1.367.017.956	1.018.114.452
SUBTOTAL	1.702.896.631	1.395.497.308
Menos:		
Gastos de Producción Bienes Intangibles	(52.036.356)	(60.616.917)
Gastos de Producción Bienes de Uso / Obras en Curso	(3.708.175)	(52.418.883)
Existencias al cierre del período	(141.182.194)	(47.436.981)
Costo de ejecución de los contratos	1.505.969.906	1.235.024.527

Por el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre 2017 (comparativo con 31/12/2016)		
	31/12/2017	31/12/2016
Existencias al comienzo del período	97.928.099	92.755.540
Compras e insumos del período	155.910.510	169.446.730
Gastos de Producción del período	756.739.849	547.287.145
SUBTOTAL	1.010.578.458	809.489.415
Menos:		
Gastos de Producción Bienes Intangibles	(23.932.479)	(34.896.190)
Gastos de Producción Bienes de Uso / Obras en Curso	(2.419.223)	(28.700.264)
Existencias al cierre del período	(141.182.194)	(47.436.981)
Costo de ejecución de los contratos	843.044.562	698.455.980

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERÍODO (Cont.)

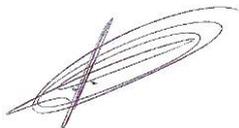
13.2 Composición de gastos por naturaleza

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 31/12/2017
Mano de obra	612.408.530	67.168.843	16.322.370	-	695.899.743
Materiales de uso general	611.766	2.439.891	454.121	262.108	3.767.886
Servicios de terceros	538.249.176	6.329.410	1.937.701	1.583.895	548.100.182
Servicios financieros y Seguros	18.787.762	655.022	168.881	7.301	19.618.966
Viajes	27.300.178	3.272.926	776.953	176.248	31.526.305
Inmuebles	59.643.671	5.722.087	1.170.347	2.000	66.538.105
Mantenimiento	19.893.756	447.108	68.753	6.782	20.416.399
Depreciaciones y amortizaciones	34.237.296	3.712.036	910.132	24.930	38.884.394
Capacitación e institucional	988.276	5.537.739	1.385.017	33.732	7.944.764
Impuestos y tasas	24.484.276	16.233.537	17.228.365	6.953	57.953.131
Gastos sucursales exterior	30.364.668	605.741	151.354	-	31.121.763
Donaciones	-	1.080	-	676.693	677.773
Bono participación	-	-	-	3.274.000	3.274.000
Otros gastos	48.601	3.733.815	123.137	10.376	3.915.929
Total del período	1.367.017.956	115.859.235	40.697.131	6.065.018	1.529.639.340

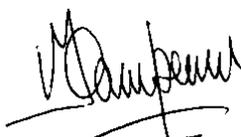
Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 31/12/2016
Mano de obra	476.891.712	59.879.623	15.463.719	-	552.235.054
Materiales de uso general	964.246	589.987	205.906	16.712	1.776.851
Servicios de terceros	362.914.560	6.680.645	1.330.184	344	370.925.733
Servicios financieros y Seguros	22.496.411	588.767	138.267	161	23.223.606
Viajes	21.252.994	4.767.226	1.165.701	83.481	27.269.402
Inmuebles	42.453.448	5.390.725	1.047.663	-	48.891.836
Mantenimiento	4.383.851	321.776	50.408	2.856	4.758.891
Depreciaciones y amortizaciones	25.850.229	3.719.500	882.731	56.965	30.509.425
Capacitación e institucional	2.222.258	7.221.121	1.794.460	-	11.237.839
Impuestos y tasas	4.136.162	13.215.682	22.081.090	1.302	39.434.236
Gastos sucursales exterior	39.584.514	522.580	130.645	-	40.237.739
Donaciones	-	3.500	-	73.099	76.599
Bono participación	-	-	-	7.901.416	7.901.416
Otros gastos	14.964.067	3.172.458	50.576	886.100	19.073.201
Total del período	1.018.114.452	106.073.590	44.341.350	9.022.436	1.177.551.828

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERÍODO (Cont.)

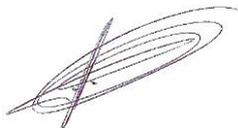
13.2 Composición de gastos por naturaleza

Por el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2017					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 31/12/2017
Mano de obra	311.388.827	34.928.894	8.357.033	-	354.674.754
Materiales de uso general	450.586	684.504	173.735	244.204	1.553.029
Servicios de terceros	323.066.340	3.928.054	1.077.833	1.378.525	329.450.752
Servicios financieros y Seguros	9.785.882	426.291	91.861	6.110	10.310.144
Viajes	13.748.654	1.404.936	303.471	101.159	15.558.220
Inmuebles	31.936.815	2.597.807	582.695	(4.500)	35.112.817
Mantenimiento	9.900.012	320.754	40.486	2.301	10.263.553
Depreciaciones y amortizaciones	16.791.887	1.867.794	471.032	13.365	19.144.078
Capacitación e institucional	673.202	2.739.970	684.250	13.320	4.110.742
Impuestos y tasas	23.118.596	8.882.342	8.073.441	5.970	40.080.349
Gastos sucursales exterior	16.134.759	287.631	71.827	-	16.494.217
Donaciones	-	1.080	-	522.458	523.538
Bono participación	-	-	-	2.336.000	2.336.000
Otros gastos	(255.711)	2.044.016	71.564	2.612	1.862.481
Total del período	756.739.849	60.114.073	19.999.228	4.621.524	841.474.674

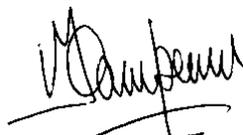
Por el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2016					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 31/12/2016
Mano de obra	244.069.323	30.747.736	8.089.366	-	282.906.425
Materiales de uso general	353.072	(303.608)	(70.659)	6.455	(14.740)
Servicios de terceros	200.121.313	3.772.488	781.601	180	204.675.582
Servicios financieros y Seguros	12.554.896	361.623	79.161	-	12.995.680
Viajes	12.446.697	2.364.615	551.030	67.421	15.429.763
Inmuebles	22.951.691	2.773.637	539.835	-	26.265.163
Mantenimiento	2.079.329	152.171	24.330	2.856	2.258.686
Depreciaciones y amortizaciones	13.130.397	1.828.470	440.633	56.965	15.456.465
Capacitación e institucional	1.005.797	3.092.249	760.036	-	4.858.082
Impuestos y tasas	1.725.829	6.354.372	13.929.406	-	22.009.607
Gastos sucursales exterior	30.529.298	235.707	58.927	-	30.823.932
Donaciones	-	3.500	-	24.402	27.902
Bono participación	-	-	-	4.469.325	4.469.325
Otros gastos	6.319.503	1.613.469	29.968	8.334	7.971.274
Total del período	547.287.145	52.996.429	25.213.634	4.635.938	630.133.146

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 14 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS

14.1 Información sobre las transacciones con partes relacionadas

La siguiente tabla muestra las transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre de 2017 y 30 de junio de 2017:

Transacción	Sociedad	Concepto	Transacciones	
			31/12/2017	30/06/2017
Compras	Invap Ingeniería S.A.	Materiales	7.696.599	15.244.524
Compras	Black River Technology Inc.	Materiales	8.298.148	43.021.303
Ventas	Invap Ingeniería S.A.	Varios	-	209.022
Ventas	Frontec S.A.U.	Varios	922.110	1.425.306

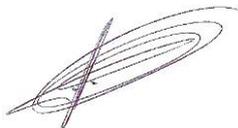
El detalle de los saldos con las compañías asociadas es el siguiente:

	31/12/2017		
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros
<u>Créditos empresas del Grupo:</u>			
Invap Ingeniería S.A.	1.362.865	-	6.753.293
Black River Technology Inc.	35.044.815	-	-
Eólica Rionegrina S.A.	-	-	6.938.741
Frontec S.A.U.	1.562.055	-	3.244.310
Total de créditos	37.969.735	-	16.936.344
<u>Deudas empresas del Grupo:</u>			
Invap Ingeniería S.A.	-	731.618	650.347
Black River Technology Inc.	-	10.603.774	-
Invap do Brasil	-	-	313.458
Total de pasivos	-	11.335.392	963.805

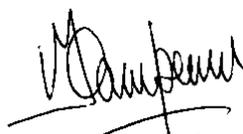
	30/06/2017		
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros
<u>Créditos empresas del Grupo:</u>			
Invap Ingeniería S.A.	1.474.420	-	718.359
Black River Technology Inc.	33.527.254	-	-
Eólica Rionegrina S.A.	-	-	5.637.410
Frontec S.A.	-	-	212.508
Total de créditos	35.001.674	-	6.568.277
<u>Deudas empresas del Grupo:</u>			
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 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

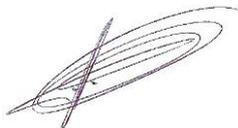
NOTA 15 SEGMENTOS DE OPERACIÓN

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO (por el período de seis meses finalizado al 31 de diciembre de 2017)					
	Nuclear	Espacial	TICs	Industrial / Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	1.050.712.929	568.441.728	180.813.254	10.298.194	-
Costos de ejecución de los contratos	(1.000.459.820)	(346.711.069)	(145.228.215)	(11.660.599)	(1.910.203)
Resultado Bruto	50.253.109	221.730.659	35.585.039	(1.362.405)	(1.910.203)
Gastos de administración	(961.644)	(3.012.260)	(360.235)	(1.094.927)	(110.430.169)
Gastos de comercialización	(9.607.429)	(8.998.878)	(2.861.512)	(2.074.970)	(17.154.342)
Otros ingresos	-	-	-	139.884	1.989.963
Otros egresos	(977.102)	(1.400.760)	(199.864)	(225.793)	(3.261.499)
Resultados Financieros	(518.711)	(577.564)	(68.064)	(52.159)	(65.982.381)
Resultado inversiones en asociadas	(107.636)	426.310	-	1	(15.094.217)
Impuesto a las ganancias	(14.431.548)	(72.882.575)	(11.681.499)	1.592.020	64.563.999
Resultado del período	23.649.039	135.284.932	20.413.865	(3.078.349)	(147.278.849)
Otros resultados integrales	(4.611.048)	1.376.751	859.941	-	(66.471)
Ganancia / (Pérdida) Integral del período	19.037.991	136.661.683	21.273.806	(3.078.349)	(147.345.320)

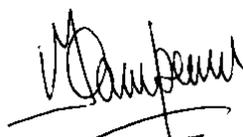
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO (por el período de seis meses finalizado al 31 de diciembre de 2016)					
	Nuclear	Espacial	TICs	Industrial / Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	405.861.648	474.262.262	473.559.746	54.233.283	(97.468)
Costos de ejecución de los contratos	(468.622.896)	(426.539.875)	(308.771.847)	(31.172.658)	82.749
Resultado Bruto	(62.761.248)	47.722.387	164.787.899	23.060.625	(14.719)
Gastos de administración	(636.867)	(1.911.820)	(18.935)	(765.256)	(102.740.712)
Gastos de comercialización	(4.585.806)	(7.813.555)	(13.051.002)	(2.092.089)	(16.798.898)
Otros ingresos	-	-	-	-	173.783
Otros egresos	(2.027.571)	(3.789.772)	(1.277.994)	(518.953)	(1.408.146)
Resultados Financieros	(79.018)	(402.575)	-	(274.899)	56.736.580
Resultado inversiones en asociadas	-	3.399.177	-	(2.410.201)	-
Impuesto a las ganancias	27.775.560	(14.200.583)	(59.902.034)	(5.079.347)	25.564.474
Resultado del período	(42.314.950)	23.003.259	90.537.934	11.919.880	(38.487.638)
Otros resultados integrales	(9.016.356)	581.906	-	61.095	123.055
Ganancia / (Pérdida) Integral del período	(51.331.306)	23.585.165	90.537.934	11.980.975	(38.364.583)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con los períodos 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 período, la situación es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2017	
Comisión Nacional de Energía Atómica	34,49%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	17,73%
Centre de Recherche Nucléaire de Draria	14,18%
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 período. Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas ni deuda convertible en acciones, el resultado básico es igual al resultado diluido por acción.

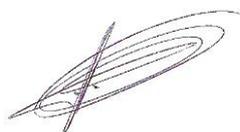
	31/12/2017	30/06/2017	31/12/2016
Resultado Neto del período/ejercicio	29.466.711	23.250.954	42.799.268
Acciones en circulación	35.000	35.000	35.000
Utilidad neta por acción	842	664	1.223

NOTA 17 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

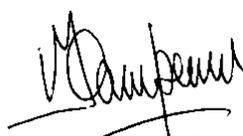
17.1 Compromisos futuros

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 18 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS

18.1 Avales y garantías recibidas

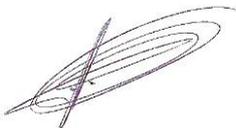
	31/12/2017	30/06/2017
<u>PROVINCIA DE RIO NEGRO</u>	U\$S	U\$S
- Aval Contrato RPF Egipto - PT 807 (1)	2.000.000	2.000.000
<u>BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES</u>		
- Gtías. Egipto - Anticipo y Buen Ejecución - PT 807	1.117.305	1.117.305
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890	16.216.686	16.292.265
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 Fase II y D11-04	8.295.722	8.410.554
<u>SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN</u>		
- 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
<u>SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN</u>	Euro	Euro
Aval al HSBC BANK - Proyecto Holanda	17.967.900	-

18.2 Avales y garantías otorgadas

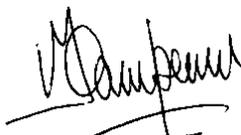
	31/12/2017	30/06/2017
<u>SECRETARIA DE HACIENDA DE LA NACIÓN</u>	U\$S	U\$S
Cesión Contrato SABIAMAR (May-2015) / Contrato ARSAT-3 (Ago-2016)	26.500.000	26.500.000
<u>BANCO DE INVERSION Y COMERCIO EXTERIOR</u>	\$	\$
Cesión Contrato CONAE - SAOCOM 1A y 1B Etapa III	-	16.666.666
<u>HSBC BANK ARGENTINA S.A.</u>	\$	\$
Cesión Contrato VENG S.A. - SARE 1B	158.446.466	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

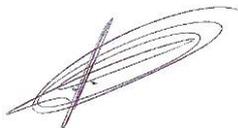
De acuerdo a lo estipulado en el artículo 12° del Título IV, Capítulo III de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013), a continuación se detallan las Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados que exponen la información solicitada por la Resolución.

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 Nº 19.550 en el capital y en el total de votos. Además, saldos deudores y/o acreedores por sociedad y segregados del modo previsto en los puntos 3 y 4 anteriores.	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

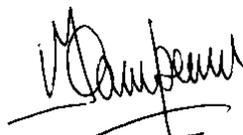
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

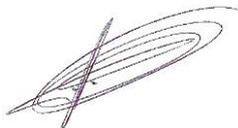
Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

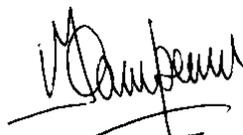
NOTA 19 INFORMACIÓN ADICIONAL – Artículo 12° del Título IV. Capítulo III de la Normativa de la C.N.V. (Cont.)

Norma	Nota Relacionada
III. Valores corrientes:	
8. Fuentes de los datos empleados para calcular los valores corrientes utilizados para valuar bienes de cambio, bienes de uso y otros activos significativos. Como excepción, es admisible para los bienes de cambio el costo de última compra reexpresado al cierre del período.	Nota 6 / Nota 7 / Nota 8 / Nota 9
Bienes de Uso:	
9. En el caso de existir bienes de uso revaluados técnicamente, indicar el método seguido para calcular la desafectación del ejercicio de la "reserva por revalúo técnico" cuando parte de ella hubiera sido reducida previamente para absorber pérdidas.	Nota 8
10. Deberá informarse el valor total consignado en el balance de los bienes de uso sin usar por obsoletos.	n/a
IV. Participaciones en otras sociedades:	
11. Participaciones en otras sociedades en exceso de lo admitido por el artículo 31 de la Ley Nº 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 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
 Gerente General



Lic. 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 9/2/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 HECHOS POSTERIORES

No existen otros hechos posteriores que hayan ocurrido entre el 31 de diciembre de 2017 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 intermedios consolidados condensados al 31 de diciembre de 2017 es el 9 de febrero de 2018.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
 Gerente General

Lic. 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 9/2/2018



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Al 31 de diciembre de 2017, comparativo con el 30 de junio de 2017

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.1.2-12	55.991.237	107.474.366
Créditos por ventas	3-4.1.2-12	1.747.012.082	1.002.857.522
Contratos de construcción	3-12	2.167.599.290	1.987.478.001
Créditos diversos	3-4.2-12	900.489.082	937.171.688
Inventarios	3-6-12	138.132.875	93.132.817
Total Activo Corriente		<u>5.009.224.566</u>	<u>4.128.114.394</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Activos financieros	3-12	54.142.683	76.281.968
Propiedades de inversión	3-7-10	13.479.640	13.479.640
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	929.097.720	942.707.272
Activos intangibles	3-9-10	210.885.082	174.620.574
Total Activo No Corriente		<u>1.207.605.125</u>	<u>1.207.089.454</u>
TOTAL ACTIVO		<u>6.216.829.691</u>	<u>5.335.203.848</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora

OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 9/2/2018



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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Al 31 de diciembre de 2017, comparativo con el 30 de junio de 2017

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Acreedores comerciales	3-4.1.2-12	507.908.630	469.395.055
Anticipos de clientes	3-4.2-12	2.951.111.846	2.757.937.015
Pasivos financieros	3-4.1.2	801.579.504	297.547.745
Beneficios al personal	3-4.2-12	355.295.017	298.659.491
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	126.942.556	37.576.727
Impuesto a las ganancias a pagar	3	61.396.810	191.971
Provisiones	3	131.579.478	145.654.208
Total Pasivo Corriente		4.935.813.841	4.006.962.212
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	73.365.567	93.630.072
Pasivos por impuestos diferido	3	231.241.049	282.903.124
Total Pasivo No Corriente		304.606.616	376.533.196
TOTAL PASIVO		5.240.420.457	4.383.495.408
<u>PATRIMONIO NETO</u>			
Capital		350.000.000	350.000.000
Saldo por diferencia de conversión		4.320.511	6.761.333
Reserva legal		14.177.769	13.015.221
Otras reservas		291.493.427	271.730.116
Superávit de revaluación		286.950.816	286.950.816
Resultados no asignados		29.466.711	23.250.954
Total Patrimonio Neto		976.409.234	951.708.440
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		6.216.829.691	5.335.203.848

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEK Y ASOCIADOS S.R.L.

OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
 Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
 Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 CPCERN Tº V – Fº 109
 Firmado a efectos de su identificación
 con informe del 9/2/2018

Por comisión Fiscalizadora



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	31/12/2017	31/12/2016
Ingresos por contratos de construcción	5.1	1.800.092.155	1.392.198.118
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(1.498.330.948)	(1.223.992.111)
Ganancia bruta		301.761.207	168.206.007
Gastos de administración	13.2	(110.239.209)	(102.711.291)
Gastos de comercialización	13.2	(33.619.038)	(38.044.156)
Otros ingresos	5.4	3.456	1.417
Otros egresos	13.2	(3.951.743)	(8.849.515)
Ganancia Operativa		153.954.673	18.602.462
Resultado de Inversiones en Asociadas		(26.480.214)	(4.231.806)
Costos Financieros		(66.030.887)	56.742.086
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		61.443.572	71.112.742
Gasto por impuesto a las ganancias	11.1	(31.976.861)	(28.313.474)
Ganancia de los períodos		29.466.711	42.799.268
OTRO RESULTADO INTEGRAL DE LOS PERÍODOS			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		(2.440.822)	(8.250.312)
Total		(2.440.822)	(8.250.312)
Resultado integral total de los períodos		27.025.889	34.548.956

Ganancia por acción básica	15	842	1.223
Ganancia por acción diluida	15	842	1.223

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora

OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 9/2/2018



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Por el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	31/12/2017	31/12/2016
Ingresos por contratos de construcción	5.1	1.011.765.923	786.576.058
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(838.295.776)	(693.771.240)
Ganancia bruta		173.470.147	92.804.818
Gastos de administración	13.2	(57.586.447)	(51.370.556)
Gastos de comercialización	13.2	(16.594.510)	(21.787.359)
Otros ingresos	5.4	336	1.128
Otros egresos	13.2	(2.858.894)	(4.491.333)
Ganancia Operativa		96.430.632	15.156.698
Resultado de Inversiones en Asociadas		(7.483.386)	(3.137.727)
Costos Financieros		(52.792.496)	28.204.949
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		36.154.750	40.223.920
Gasto por impuesto a las ganancias	11.1	(16.115.668)	(15.908.921)
Ganancia de los períodos		20.039.082	24.314.999
OTRO RESULTADO INTEGRAL DE LOS PERÍODOS			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		(1.072.216)	(10.546.713)
Total		(1.072.216)	(10.546.713)
Resultado integral total de los períodos		18.966.866	13.768.286
Ganancia por acción básica	15	573	695
Ganancia por acción diluida	15	573	695

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora

OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 9/2/2018



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 INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO **Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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	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 período	-	-	-	-	-	-	29.466.711	29.466.711
Otro resultado integral del período	-	(2.440.822)	-	-	-	-	-	(2.440.822)
Total al 31 de diciembre de 2017	350.000.000	4.320.511	286.950.816	14.177.769	174.369.330	117.124.097	29.466.711	976.409.234

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
 Gerente General

Lic. 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 9/2/2018



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 INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Aportes de los propietarios	Total atribuible a los accionistas de la sociedad						Total
		Resultado integral total acumulado		Ganancias acumuladas				
		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 período	-	-	-	-	-	-	42.799.268	42.799.268
Otro resultado integral del período	-	(8.250.312)	-	-	-	-	-	(8.250.312)
Total al 31 de diciembre de 2016	350.000.000	4.408.258	286.950.816	13.015.221	154.606.019	117.124.097	42.799.268	968.903.679

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. 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 9/2/2018



Tecnología para el mundo

Domicilio Legal:

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

(Método Indirecto)

**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,
comparativo con el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

Flujo de efectivo por las actividades de operación	Nota	31/12/2017	31/12/2016
Ganancia del período		29.466.711	42.799.268
Impuesto a las ganancias	11.1	31.976.861	28.313.474
Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		25.593.176	20.423.955
Amortización de activos intangibles		11.003.761	9.836.628
Resultado por participación en asociadas		26.480.214	4.231.806
Efecto diferencia de conversión		(2.440.822)	(8.250.312)
Resultado por intereses devengados		67.531.208	37.438.397
Valor residual bajas de propiedades, planta y equipos		1.492.146	588.964
Asignación Bono de participación		(2.325.095)	-
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) / Disminución en créditos por ventas		(744.154.560)	23.863.823
(Aumento) en contratos de construcción		(180.121.289)	(175.674.308)
Disminución / (Aumento) en créditos diversos		36.682.606	(405.434.773)
(Aumento) en activos intangibles		(6.103.270)	(26.060.633)
(Aumento)/ Disminución en inventarios		(45.000.058)	29.809.425
Aumento / (Disminución) en acreedores comerciales		38.513.575	(83.327.366)
Aumento en anticipos de clientes		193.174.831	355.808.364
Aumento en beneficios al personal		56.635.526	17.482.017
Aumento en impuestos y otros gravámenes		89.365.829	20.875.895
Aumento / (Disminución) en impuesto a las ganancias a pagar		29.227.978	(25.028.938)
(Disminución) / Aumento en provisiones		(14.074.730)	55.005.736
(Disminución) / Aumento en pasivos por impuestos diferidos		(51.662.075)	14.837.492
Flujo neto de efectivo generado / (utilizado) por las actividades operativas		(408.737.477)	(62.461.086)
Flujo de efectivo por las actividades de inversión			
(Aumento) en activos financieros		(4.340.929)	(12.244.491)
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(13.475.770)	(60.948.172)
Pago por compras de activos intangibles		(47.827.827)	(53.164.317)
Bajas en activos intangibles		6.662.828	19.211.759
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(58.981.698)	(107.145.221)
Flujo de efectivo por las actividades de financiación			
Préstamos bancarios y otros pasivos		416.236.046	(114.950.057)
Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación		416.236.046	(114.950.057)
Flujo neto del efectivo del período		(51.483.129)	(284.556.364)
Efectivo al inicio del período		107.474.366	482.610.694
Efectivo al final del período	4.1.2	55.991.237	198.054.330

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora

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

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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período 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 31 de diciembre de 2017, las subsidiarias de la compañía son las que a continuación se detallan:

Sociedad	País	Moneda funcional	Participación	Derechos de voto	Acciones
INVAP Ingeniería S.A.	Argentina	AR\$	80%	80%	4.919.924
Eólica Rionegrina S.A.	Argentina	AR\$	60%	60,08%	3.660.000
Fundación INVAP	Argentina	AR\$	Socio Fundador		
Frontec S.A.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

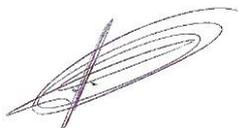
La composición presentada no observó cambios en los estados de situación financiera y de cambios en el patrimonio, con respecto a la composición presentada para el ejercicio comparativo incluido en los presentes estados financieros.

Continúa vigente 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. hasta tanto se cancele el plan de pagos específico por la compra de las acciones de Frontec SA.

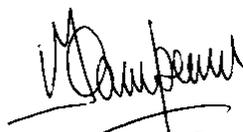
1.3 Actividades de la Sociedad y principales proyectos en curso

INVAP S.E es una empresa de tecnología dedicada al diseño y la construcción de sistemas tecnológicos complejos de nivel nacional e internacional y trabaja de forma sinérgica y en fluida interacción con el Sistema Nacional de Ciencia y Tecnología,

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

clave para el desarrollo de la empresa. Desde su creación, ha desarrollado tecnología de avanzada en diferentes campos de la industria, la ciencia y los servicios, creando "paquetes tecnológicos" de alto valor agregado que, sumados al crecimiento de sus habilidades técnicas y programáticas, han resultado fundamentales para satisfacer necesidades nacionales así como para insertarse en mercados externos.

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

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

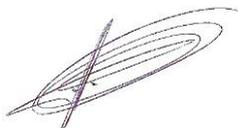
En el área aeroespacial posee la capacidad de generar proyectos satelitales completos, desde el concepto de la misión hasta la puesta en órbita del satélite y su operación, exceptuando el lanzamiento, incluyendo la entrega llave en mano de instalaciones asociadas del segmento terreno. Se encuentran en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

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

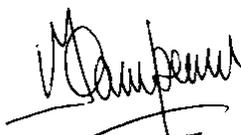
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

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

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

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

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

Los principales proyectos en curso se encuentran detallados en la Reseña Informativa adjunta a los presentes Estados Financieros intermedios separados condensados finalizados el 31 de diciembre de 2017.

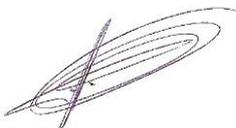
1.4 Marco normativo

Los estados financieros intermedios separados condensados 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 intermedios separados condensados conjuntamente con los estados financieros intermedios consolidados condensados precedentes.

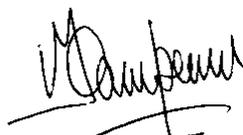
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período 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 intermedios separados condensados al 31 de diciembre de 2017, por lo tanto, para la confección de estos estados financieros se han seguido las mismas políticas contables que las mencionadas en los estados financieros intermedios 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.

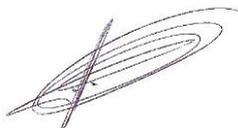
Los mismos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros separados de la Sociedad al 30 de junio de 2017, preparados sobre la base de la RT 26 y emitidos el 6 de septiembre de 2017. Los presentes estados financieros intermedios separados condensados corresponden al período iniciado el 1° de julio de 2017 y terminado el 31 de diciembre de 2017. De acuerdo con las NIIF, la Sociedad presenta la información contable financiera en forma comparativa con el último ejercicio económico cerrado al 30 de junio de 2017, y presenta los estados de resultado del período y del otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo, por el período terminado el 31 de diciembre de 2017, comparativo con el mismo período financiero precedente.

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

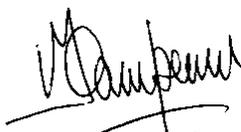
No obstante, debería considerarse en la lectura y análisis de los presentes estados financieros intermedios separados condensados la existencia de fluctuaciones sucedidas en variables relevantes de la economía ocurrida durante los últimos ejercicios.

Los presentes estados financieros intermedios separados condensados han sido aprobados por el Directorio en su reunión del 9 de febrero de 2018.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período 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 intermedios separados condensados 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 intermedios separados condensados de INVAP S.E. por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017 han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, salvo por lo indicado en el párrafo anterior. Los mismos deben ser leídos conjuntamente con los últimos estados financieros separados anuales y completos de la Sociedad que son los correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017.

2.2 Negocio en marcha

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios separados condensados, 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:

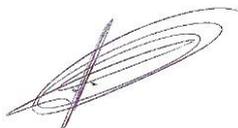
- NIIF 16: Arrendamientos (1)
- NIIF 9: Instrumentos financiero (2)
- NIIF 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes (2)

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

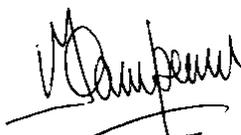
(1) Aplicable en los ejercicios que se inicien el 1° de enero de 2019.

(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 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período 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.

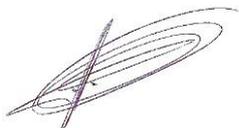
NIIF 9 Instrumentos Financieros (2)

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.

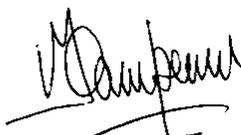
Los principales cambios que incorpora esta norma respecto de la norma que reemplaza son los siguientes:

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 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período 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.

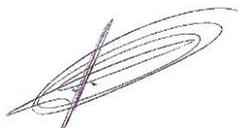
NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes (2)

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.

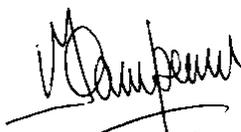
Esta norma incorpora una metodología para reconocer los ingresos provenientes de contratos con clientes basada en cinco pasos:

- 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 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

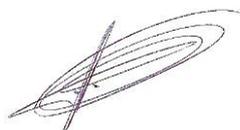
Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

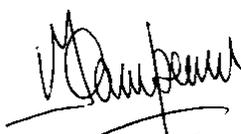
NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	<u>31/12/2017</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>ACTIVO</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</u>		
Caja moneda nacional	412.917	621.071
Caja moneda extranjera	2.382.363	1.903.908
Bancos moneda nacional	9.550.459	3.221.289
Bancos moneda extranjera	25.857.617	50.930.564
Inversiones en pesos	17.022.711	49.538.729
Inversiones en moneda extranjera	765.170	1.258.805
Total	<u>55.991.237</u>	<u>107.474.366</u>
<u>CRÉDITOS POR VENTAS</u>		
Deudores por venta en moneda nacional	1.245.049.302	598.030.409
Deudores por venta en moneda extranjera	491.912.657	393.425.024
Deudores por ventas en sucursales	10.708.686	8.839.225
Reembolsos exportación	9.082.745	14.758.125
Previsión deudores incobrables en moneda nac.	(3.005.646)	(6.239.961)
Previsión deudores incobrables en moneda extr.	(6.735.662)	(5.955.300)
Total	<u>1.747.012.082</u>	<u>1.002.857.522</u>
<u>CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN</u>		
En moneda nacional	1.486.128.964	1.443.121.292
En moneda extranjera	681.470.326	544.356.709
Total	<u>2.167.599.290</u>	<u>1.987.478.001</u>
<u>CRÉDITOS DIVERSOS</u>		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	-	29.289.093
Seguros pagados por adelantado	13.114.947	13.658.874
Depósitos en garantía	1.275.554	860.435
Anticipo proveedores moneda nacional	189.958.306	203.345.783
Anticipo proveedores moneda extranjera	578.519.602	572.606.690
Anticipo proveedores Sucursales	14.800.697	15.370.150
Previsión deudores incobrables	(6.143.576)	(6.145.716)
Retenciones ingresos brutos	2.469.855	4.570.087
Derechos aduaneros	289.649	398.041
Otros créditos en moneda nacional	29.481.222	32.065.387
Otros créditos en moneda extranjera	1.275.274	696.818
Otras cuentas a cobrar Sucursales	75.447.552	65.528.944
Saldo a favor impuesto a las ganancias	-	4.927.102
Total	<u>900.489.082</u>	<u>937.171.688</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 9/2/2018

Por comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

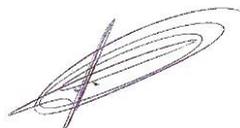
Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

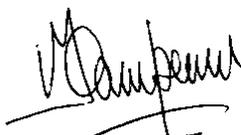
NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/12/2017</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>INVENTARIOS</u>		
Inventarios en tránsito moneda extranjera	27.324.291	26.851.375
Inventarios en almacenes locales	117.561	117.561
Inventarios de la producción en proceso	110.691.023	66.163.881
Total	138.132.875	93.132.817
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>ACTIVOS FINANCIEROS</u>		
Black River Technology Inc.	11.594.021	13.498.798
Invap Ingeniería SA	744.052	2.490.330
Coop. de Electricidad Bariloche LTDA	59.011	59.011
CEAT SA	476.154	476.154
VENG SA	7.136.071	21.803.978
FRONTEC SAU	28.209.575	32.274.307
SACT LLC	2.388.503	2.190.565
Otros Activos financieros en moneda nacional	3.535.296	3.488.825
Total	54.142.683	76.281.968
<u>PROPIEDADES DE INVERSIÓN</u>		
Terrenos / Mejoras	13.479.640	13.479.640
Total	13.479.640	13.479.640
<u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>		
Inmuebles	703.373.617	710.129.669
Muebles y útiles	4.273.087	4.325.686
Máquinas y herramientas	34.495.931	33.269.803
Instrumental	13.311.088	15.450.950
Rodados	3.623.185	3.663.265
Equipos de computación y comunicación	11.667.090	12.533.028
Instalaciones	58.146.578	62.254.596
Laboratorios	552.704	947.492
Mejoras en inmuebles de terceros	40.353.461	42.666.270
Obras en curso	55.573.099	53.914.111
Otros bienes de uso	3.727.880	3.552.402
Total	929.097.720	942.707.272
<u>ACTIVOS INTANGIBLES [Nota 9]</u>		
Marcas y Patentes	988.243	988.243
Desarrollos	113.143.874	100.498.180
Software	13.189.051	17.714.799
Otros activos intangibles	83.563.914	55.419.352
Total	210.885.082	174.620.574

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

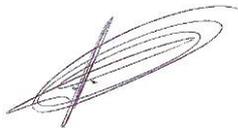
Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

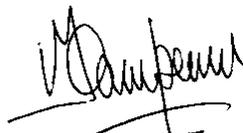
NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/12/2017</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>ACREEDORES COMERCIALES</u>		
En cuenta corriente moneda nacional	200.094.548	204.282.488
En cuenta corriente moneda extranjera	287.210.355	250.397.434
En Sucursales	20.603.727	14.715.133
Total	<u>507.908.630</u>	<u>469.395.055</u>
<u>ANTICIPO DE CLIENTES</u>		
Anticipo de clientes en moneda nacional	2.428.127.177	2.163.667.208
Anticipo de clientes en moneda extranjera	522.984.669	594.269.807
Total	<u>2.951.111.846</u>	<u>2.757.937.015</u>
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
En moneda nacional	412.257.572	214.868.720
En moneda extranjera	389.321.932	82.679.025
Total	<u>801.579.504</u>	<u>297.547.745</u>
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Sueldos	31.075.179	59.975.028
Anses aportes y contribuciones	63.751.939	56.515.967
Obras sociales	18.984.525	12.901.042
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	43.505.641	6.899.616
Vacaciones	124.119.481	102.112.172
Otros pasivos sociales en moneda nacional	37.254.640	25.481.098
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	2.183.553	1.051.869
Sueldo Anual Complementario (SAC)	34.420.059	33.722.699
Total	<u>355.295.017</u>	<u>298.659.491</u>
<u>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</u>		
Retenciones y percepciones A.F.I.P.	78.351.528	34.696.616
Dirección General de Rentas	4.808.195	1.256.165
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	1.006.322	731.544
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	1.770.378	892.402
Impuesto al valor agregado (IVA)	41.006.133	-
Total	<u>126.942.556</u>	<u>37.576.727</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 9/2/2018

Por comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/12/2017</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</u>		
Impuesto a las ganancias	61.396.810	191.971
Total	61.396.810	191.971
<u>PROVISIONES</u>		
Bono de participación del personal	3.274.000	-
Hogar de ancianos	-	3.600.000
Otras provisiones en moneda nacional	127.565.636	141.314.366
Garantías edilicias y de buen funcionamiento	739.842	739.842
Total	131.579.478	145.654.208
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda nacional	73.365.567	93.630.072
Total	73.365.567	93.630.072
<u>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido	231.241.049	282.903.124
Total	231.241.049	282.903.124

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS

4.1 Instrumentos Financieros

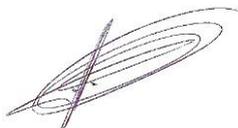
4.1.1 Relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y el rendimiento

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.

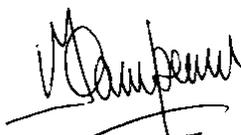
El total de cada categoría de instrumentos financieros, medido de acuerdo con la NIC 39, tal como se detalla en las políticas contables a los estados financieros, es la que se muestra en la nota 4.1.2.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período 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:

	31/12/2017	30/06/2017
<u>Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados</u>		
* Mantenidos hasta el vencimiento	765.170	667.754
* Mantenidos para negociar	17.022.711	50.129.780
* Préstamos y partidas para cobrar	1.747.012.082	1.002.857.522
* Otros Activos	9.583.585	24.053.554
Otros Activos Financieros	44.559.098	52.228.414
Total	1.818.942.646	1.129.937.024
<u>Pasivos medidos a costo amortizado</u>	1.382.853.701	860.572.872
Total	1.382.853.701	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:

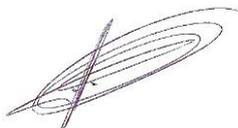
	31/12/2017	30/06/2017
Efectivo - Caja Moneda Nacional	412.917	621.071
Efectivo - Caja Moneda Extranjera	2.382.363	1.903.908
Efectivo - Bancos nacionales	9.550.459	3.221.289
Efectivo - Bancos extranjeros	25.857.617	50.930.564
Efectivo - Inversiones en Pesos (1)	17.022.711	49.538.729
Efectivo - Inversiones en Moneda Extranjera (1)	765.170	1.258.805
Total	55.991.237	107.474.366

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

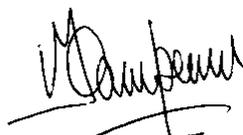
(1) Son inversiones que se miden a valor razonable con cambios en resultados. Se incluyen en las cifras mostradas en el cuadro precedente.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período 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.

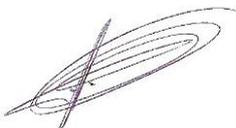
Todos los valores llave, se incluyen en el rubro activos financieros en el estado de situación financiera intermedio separado condensado.

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.

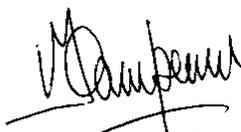
El valor llave se asigna a unidades generadoras de efectivo a efectos de realizar las pruebas de recuperabilidad. La asignación se efectúa entre aquellas unidades generadoras de efectivo (o grupos de unidades), identificadas de acuerdo con el criterio de segmento operativo, que se benefician de la combinación 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 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 9/2/2018

Por comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período 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*

- **Primera Emisión-Clase I**

Descripción de las condiciones de emisión

La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, de fecha 19 de agosto de 2009, aprobó el programa global para la emisión de obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones, a corto, mediano y/o largo plazo por hasta un monto de USD 30.000.000 o su equivalente en cualquier otra moneda, siendo aprobado por la CNV el 30 de octubre de 2009 bajo la resolución Nro. 16.216. En el marco del Programa se resolvió y aprobó la emisión de las Obligaciones Negociables Clase I por un total de USD 25.000.000, mediante Acta de Directorio N° 461 (Punto 2) del 19 de Agosto de 2009, cuyas condiciones de emisión fueron establecidas en el Suplemento de Precios aplicable, el cual fue aprobado por CNV el 02 de noviembre de 2009 bajo la resolución Nro. 16.216.

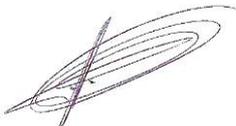
A continuación se describen las principales condiciones de emisión de las Obligaciones Negociables Clase I:

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

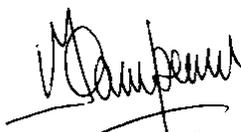
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Garantía

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

Destino de los fondos

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

Cancelación anticipada

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

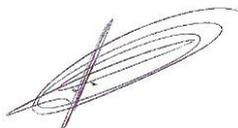
- **Actualización del Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables**

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

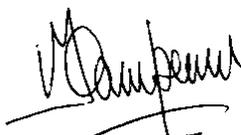
Asimismo se delegó en el Directorio de la Sociedad las facultades necesarias para establecer los restantes términos y condiciones del Programa y hacer efectiva la emisión y colocación de las Obligaciones Negociables Clase II a emitirse en el marco del mismo y dentro del monto máximo fijado por la Asamblea,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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 9/2/2018

Por comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

- **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:

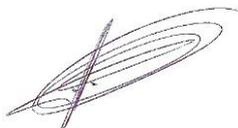
	Serie I	Serie II
Monto de la emisión	\$ 8.172.167	\$ 141.827.833
Fecha de la emisión	05/12/2014	05/12/2014
Precio de la emisión	100% valor nominal	100% valor nominal
Fecha de vencimiento	05/12/2015	05/12/2018
Fecha de integración	Hasta 05/12/2014	Hasta 05/12/2014
Fecha de pago de intereses	05/03/2015 – 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 \$ 56.731.133. Con garantía patrimonial del emisor.

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

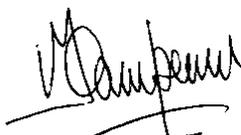
Con fecha 19 de marzo de 2015, El Directorio aprobó el cumplimiento de la primera etapa de la aplicación de los fondos netos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables Clase II, por un monto de \$ 75.337.447 destinados a capital de trabajo, de acuerdo a las condiciones establecidas en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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

- **Tercera Emisión-Clase III**

Descripción de las condiciones de emisión

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

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

Monto de la emisión	\$ 200.000.000
Fecha de la emisión	21/10/2015
Precio de la emisión	107,30% valor nominal
Fecha de vencimiento	21/10/2020
Fecha de integración	Hasta 21/10/2015
Fecha de pago de intereses	21/04 y 21/10 desde la emisión hasta el 21/10/2020
Interés aplicable	Tasa de Referencia (promedio aritmético simple de las Tasas Badlar Privadas)
Amortización	08 cuotas semestrales y consecutivas contadas desde el 21/04/2017 hasta el 21/10/2020, cada una del 12,5%.
Observaciones	Monto en circulación al cierre \$ 150.000.000 con garantía patrimonial del emisor.

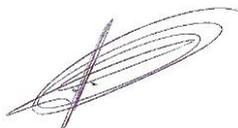
Los fondos netos provenientes de la colocación de las Obligaciones Negociables Clase III son utilizados para: (i) capital de trabajo y (ii) para la inversión en activos físicos en el país, de acuerdo a las condiciones establecidas en el Suplemento de Precios aplicable. Con fecha 17 de marzo de 2016,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

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

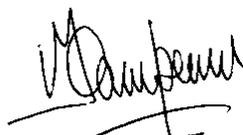
Con fecha 05 de abril de 2017 el Directorio aprobó la segunda asignación de fondos correspondientes a la segunda etapa de la aplicación de los fondos netos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables Clase III, por un monto de \$ 21.690.072, destinados a inversiones en activos físicos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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

Los créditos y deudas no financieras no poseen cláusulas de actualización, con la excepción del Plan de Facilidades de AFIP de la Sociedad Controlante que posee una tasa de interés mensual del 2.06 %

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

- Obligaciones Negociables emitidas en pesos (Clase II - Serie II): Tasa Badlar Privados + 3,85 puntos.
- Obligaciones Negociables emitidas en pesos (Clase III - Serie U): Tasa Badlar Privados.
- Préstamo Prefinanciación Exportaciones en Dólares BICE nro. 11903/12206/12283: Tasa Fija 1,5 %
- Préstamo Prefinanciación Exportaciones en Dólares BICE nro. 12512: Tasa Fija 3,5 %
- 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 bancario en Dólares Banco Galicia Nro. 442C00010798: Tasa Fija 3,0 %.
- Cesión de Facturas en dólares Banco Patagonia Nro. 4947257: Tasa fija 3,2 %.
- Préstamo financiero Galicia Leasing Bienes de Uso: Tasa de interés anual del 15% hasta la cuota 36, Tasa Badlar + 4 puntos a partir de la cuota 37.

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

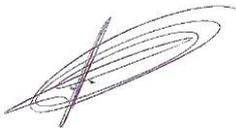
• *Información sobre garantías colaterales*

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

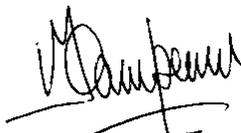
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Los importes en libro de los créditos en esta situación al 31 de diciembre de 2017 y 30 de junio de 2017 eran los siguientes:

	31/12/2017	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 éstos.

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

	31/12/2017	30/06/2017
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	8.316.713	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

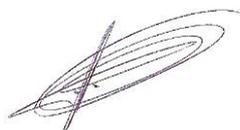
Cuando los activos financieros se hayan deteriorado por pérdidas crediticias, la entidad registra el deterioro en una cuenta separada, en lugar de reducir directamente el importe en libros del activo.

A continuación se presenta una conciliación de las variaciones en dicha cuenta durante los períodos indicados, para cada clase de activos financieros:

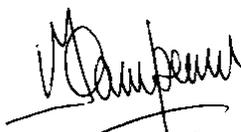
Partidas por cobrar	31/12/2017	30/06/2017
Saldo al inicio	(18.340.977)	(16.434.043)
Deterioros del período	-	(15.905.179)
Utilización del período	3.236.455	14.374.647
Diferencia de Cambio	(780.362)	(376.402)
Variación del período	2.456.093	(1.906.934)
Saldo al final del período	(15.884.884)	(18.340.977)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período 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 períodos cubiertos por los presentes estados financieros intermedios separados condensados.

- *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	31/12/2017	30/06/2017
6 meses a 1 año	765.170	667.754
Total	765.170	667.754

- Mantenedos para negociar:

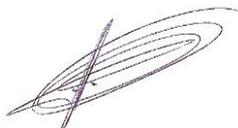
FONDOS DE INVERSION	31/12/2017	30/06/2017
0 a 3 meses	17.022.711	50.129.780
Total	17.022.711	50.129.780

- Préstamos y partidas por cobrar:

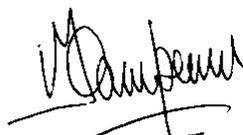
CRÉDITOS POR VENTAS	31/12/2017	30/06/2017
Vencido	1.427.308.814	683.654.879
0 a 3 meses	284.535.140	300.487.239
3 a 6 meses	31.634.534	82.051
6 meses a 1 año	3.216.972	2.344.671
1 a 3 años	316.622	16.288.682
Total	1.747.012.082	1.002.857.522

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Pasivos financieros:

- Medidos a costo amortizado:

ACREEDORES COMERCIALES	31/12/2017	30/06/2017
Vencido	302.331.532	264.432.832
0 a 3 meses	193.166.563	186.078.055
3 a 6 meses	10.299.649	17.868.201
6 meses a 1 año	1.159.241	687.777
1 a 3 años	673.600	328.190
3 a 5 años	278.045	-
Total	507.908.630	469.395.055

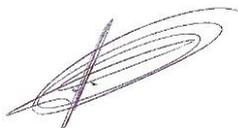
PRESTAMOS BANCARIOS	31/12/2017	30/06/2017
0 a 3 meses	226.693.724	27.591.611
3 a 6 meses	251.878.924	58.326.708
6 meses a 1 año	37.404.152	33.433.143
1 a 3 años	136.250.181	-
Total	652.226.981	119.351.462

DEUDAS FINANCIERAS	31/12/2017	30/06/2017
0 a 3 meses	8.102.471	6.282.684
3 a 6 meses	72.516	68.083
6 meses a 1 año	24.472	146.834
1 a 3 años	-	24.623
Total	8.199.459	6.522.224

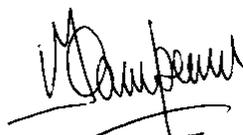
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	31/12/2017	30/06/2017
0 a 3 meses	15.313.930	14.145.730
3 a 6 meses	45.839.134	44.427.267
6 meses a 1 año	53.365.567	53.365.566
1 a 3 años	100.000.000	128.365.568
3 a 5 años	-	25.000.000
Total	214.518.631	265.304.131

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período 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 período

A continuación se presenta un detalle de las partidas de ingresos, gastos, ganancias y pérdidas, relacionadas con los activos y pasivos financieros, que afectan al resultado integral total del período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017 (comparativo con el mismo período del 2016):

	31/12/2017	31/12/2016
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable	1.834.480	62.162.889
Ingresos por intereses de activos financieros que se miden al costo amortizado	795.871	800.105
Gastos por intereses de pasivos financieros que se miden al costo amortizado	(68.327.079)	(38.238.502)
Ingresos (Gastos) por comisiones	(2.215.794)	(307.414)
Utilidad (Pérdida) neta por mejora (deterioro) de activos financieros	1.881.635	32.325.008
Total	(66.030.887)	56.742.086

4.1.4. Administración del Riesgo Financiero

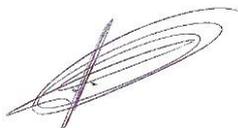
4.1.4.1 Factores de riesgo financiero

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.

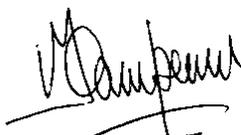
La Sociedad cuenta con deudores comerciales, otras cuentas por cobrar, efectivo y colocaciones a corto plazo que provienen directamente de sus operaciones. Invap se encuentra expuesto a los riesgos de mercado, crediticio y de liquidez. La Gerencia Financiera, juntamente con la Gerencia General y el Directorio, 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 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período 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

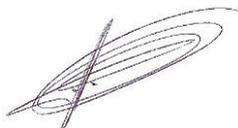
El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros del efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Sociedad a este riesgo se relaciona principalmente con las obligaciones de deuda 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.

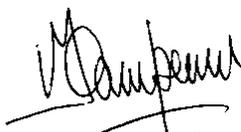
Las Obligaciones Negociables representan el 24,5% de los préstamos y la tasa aplicable es la resultante del promedio aritmético simple de las Tasas BADLAR privadas con un spread de 3,85% para la Segunda Emisión, y sin spread para la Tercera Emisión, estando sujetas principalmente a las oscilaciones de dichas tasas. El comportamiento de las tasas BADLAR durante el período ha disminuido en promedio un 17% 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 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período 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.

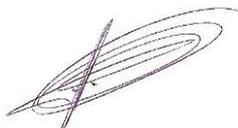
a.3 Riesgo de la contraparte

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

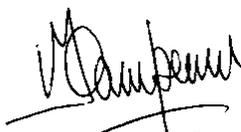
No obstante ello, considerando la exposición máxima al riesgo en función de la concentración de contrapartes, los créditos con el Estado Nacional, empresas relacionadas y sus dependencias directas, representan un 71,07 %, mientras que los restantes deudores se encuentran diversificados.

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 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período 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.

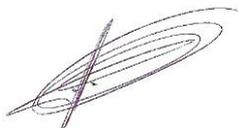
c. Riesgo de liquidez

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.

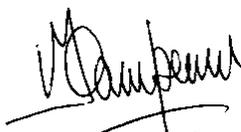
En el caso de las subsidiarias operativas del exterior, sus excedentes de efectivo, si los hubiere, son administrados por ellas, con la asistencia de la Gerencia de Administración y Finanzas.

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 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 9/2/2018

Por comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período 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

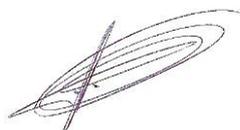
Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son: (i) garantizar el mantenimiento de una sólida calificación crediticia; (ii) asegurar un nivel de capitalización saludable, con el fin de salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha invirtiendo en desarrollos tecnológicos, infraestructura, 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.

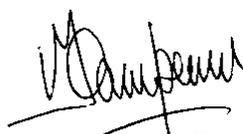
Al 31 de diciembre de 2017, y su comparativo con el ejercicio cerrado el 30 de junio de 2017, el ratio de endeudamiento surge del cuadro a continuación:

	31/12/2017	30/06/2017
Préstamos bancarios y financieros	874.945.071	391.177.817
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	(55.991.237)	(107.474.366)
Deuda neta	818.953.834	283.703.451
Patrimonio neto total	976.409.234	951.708.440
Capitalización total	1.795.363.068	1.235.411.891
Ratio de apalancamiento	0,8387	0,2981

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período 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.

	31/12/2017	30/06/2017
Activos financieros a valor razonable		
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>		
Plazos Fijos - moneda extranjera	765.170	667.754
<i>Mantenidos para negociar:</i>		
Fondos de Inversión - moneda nacional	17.022.711	49.538.729
Fondos de Inversión - moneda extranjera	-	591.051
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>		
Créditos por ventas - moneda nacional	1.242.043.656	598.030.409
Créditos por ventas - moneda extranjera	504.968.426	404.827.113
<i>Otros Activos:</i>		
Moneda nacional	7.195.082	21.862.989
Moneda extranjera	2.388.503	2.190.565
Otros Activos Financieros		
Moneda nacional	32.965.077	38.729.616
Moneda extranjera	11.594.021	13.498.798
Total	1.818.942.646	1.129.937.024
Pasivos financieros a costo amortizado		
Acreeedores comerciales	507.908.630	469.395.055
Préstamos bancarios	652.226.981	119.351.462
Deudas financieras	8.199.459	6.522.224
Obligaciones negociables	214.518.631	265.304.131
Total	1.382.853.701	860.572.872

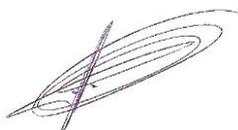
El importe en libros no difiere significativamente de su valor razonable, tales son los casos del efectivo, los depósitos bancarios y las cuentas por pagar o por cobrar a corto plazo.

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

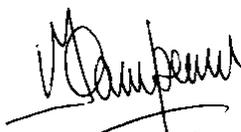
El objetivo de utilizar una técnica de valoración es establecer cuál habría sido en la fecha de medición, el precio de una transacción realizada en condiciones de independencia mutua y motivada por las consideraciones normales del negocio.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período 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.

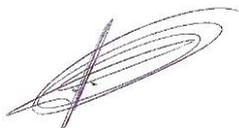
La Sociedad utiliza la siguiente jerarquía para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros:

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

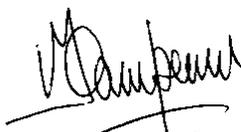
Jerarquía 2: Otras técnicas para las que los datos que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable registrado son observables, directa o indirectamente.

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 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

	Total al 31/12/2017	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda extranjera	765.170	-	765.170	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	17.022.711	17.022.711	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	1.242.043.656	-	1.242.043.656	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	504.968.426	-	504.968.426	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	7.195.082	-	7.195.082	-
Moneda extranjera	2.388.503	-	2.388.503	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	32.965.077	-	32.965.077	-
Moneda extranjera	11.594.021	-	11.594.021	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	507.908.630	-	507.908.630	-
Préstamos bancarios	652.226.981	-	652.226.981	-
Deudas financieras	8.199.459	-	8.199.459	-
Obligaciones negociables	214.518.631	-	214.518.631	-

	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	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	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	38.729.616	-	38.729.616	-
Moneda extranjera	13.498.798	-	13.498.798	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	469.395.055	-	469.395.055	-
Préstamos bancarios	119.351.462	-	119.351.462	-
Deudas financieras	6.522.224	-	6.522.224	-
Obligaciones negociables	265.304.131	-	265.304.131	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora

OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período 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 período:

CDI BANCO PATAGONIA 31/12/2017					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
4133	245.090	USD	05/04/2017	-	245.090
4257	91.011	USD	24/08/2017	-	91.011
Totales	336.101			-	336.101

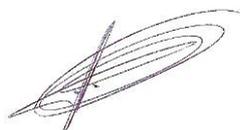
CDI BANCO PATAGONIA 30/06/2017					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
3981	1.109.848	USD	02/06/2016	1.090.885	18.962
4133	245.090	USD	05/04/2017	-	245.090
Totales	1.354.938			1.090.885	264.052

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

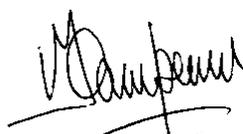
La Sociedad negocia documentos comerciales en instituciones bancarias, que no cumplen las condiciones para su baja en cuentas, dado que no trasfiere sustancialmente los riesgos y ventajas asociados a los mismos. Los activos financieros negociados son, principalmente facturas comerciales, y la Sociedad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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período 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:

	31/12/2017	30/06/2017
Activos financieros	109.788.736	Sin movimientos
Pasivos financieros vinculados	89.515.200	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:

	31/12/2017	30/06/2017
Importe en libros de los activos financieros dados de baja	Sin movimientos	
Efecto en el resultado	Sin movimientos	

4.2 Partidas No Financieras presentadas en el estado de situación financiera

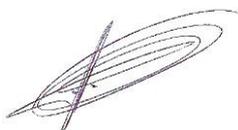
- *Plazos de vencimientos*

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

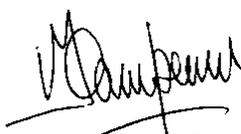
CREDITOS DIVERSOS	31/12/2017	30/06/2017
Vencido	178.924.352	182.008.034
0 a 3 meses	203.506.572	444.358.459
3 a 6 meses	138.631.147	78.024.146
6 meses a 1 año	23.646.362	138.901.892
1 a 3 años	90.938.524	93.386.772
3 a 5 años	264.814.899	-
Más de 5 años	27.226	492.385
Total	900.489.082	937.171.688

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

ANTICIPOS DE CLIENTES	31/12/2017	30/06/2017
0 a 3 meses	394.929.053	615.376.929
3 a 6 meses	886.947.075	683.965.485
6 meses a 1 año	673.336.984	533.032.884
1 a 3 años	995.898.734	925.561.717
Total	2.951.111.846	2.757.937.015

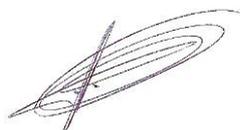
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	31/12/2017	30/06/2017
Vencido	65.616.248	21.060.895
0 a 3 meses	18.766.040	15.883.436
3 a 6 meses	41.006.134	-
6 meses a 1 año	1.554.134	632.396
Total	126.942.556	37.576.727

IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR	31/12/2017	30/06/2017
3 a 6 meses	-	191.971
6 meses a 1 año	61.396.810	-
Total	61.396.810	191.971

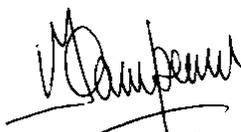
BENEFICIOS AL PERSONAL	31/12/2017	30/06/2017
Vencido	108.230.967	37.307.938
0 a 3 meses	231.456.754	176.378.757
3 a 6 meses	3.308.042	45.106.188
6 meses a 1 año	5.391.397	37.556.375
1 a 3 años	6.907.857	2.310.233
Total	355.295.017	298.659.491

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período 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 períodos cubiertos por los presentes estados financieros:

	31/12/2017	31/12/2016
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales.	1.800.092.155	1.392.198.118
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.	

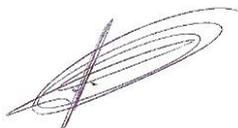
5.2 Información sobre cada contrato de construcción vigente al final de los períodos sobre los que se informa

Contratos de Construcción al 31/12/2017				
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	3.854.171.621	(4.039.802.159)	779.850.268	17.892.807
Segmento Aeroespacial y Gobierno	5.033.685.696	(3.568.134.489)	444.911.126	-
Segmento TICs	6.733.268.123	(5.162.701.841)	1.726.350.452	-
Industrial / Resto	161.662.020	(117.025.805)	-	-
	15.782.787.460	(12.887.664.294)	2.951.111.846	17.892.807

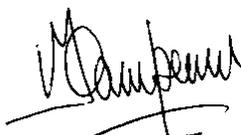
Contratos de Construcción al 31/12/2016				
Proyectos	Cantidad acumulada de ventas reconocidas	Cantidad acumulada de costos incurridos	Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	Cuantía de los fondos retenidos al cierre
Segmento Nuclear	2.824.211.405	(2.488.580.162)	575.062.284	1.940.735
Segmento Aeroespacial y Gobierno	4.431.921.960	(3.238.869.015)	451.071.486	-
Segmento TICs	6.252.518.156	(4.666.306.046)	1.737.994.248	30.638.556
Industrial / Resto	160.554.021	(102.976.960)	1.390.448	-
	13.669.205.542	(10.496.732.183)	2.765.518.466	32.579.291

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período 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 6,97% de los ingresos del período.

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 período de seis meses finalizado el	
	31/12/2017	31/12/2016
Recupero de gastos devengados	2.871	305
Otros ingresos menores	585	1.112
Total	3.456	1.417

Concepto	Por el período de tres meses finalizado el	
	31/12/2017	31/12/2016
Recupero de gastos devengados	-	160
Otros ingresos menores	336	968
Total	336	1.128

NOTA 6 INVENTARIOS

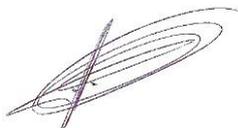
Los inventarios incluyen materias primas, materiales, consumibles y productos terminados. Se valúan por el menor valor entre el costo y el valor neto realizable.

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.

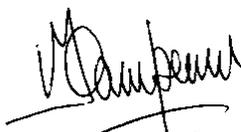
Asimismo se incluyen todas aquellas compras de materiales que se encuentran en tránsito desde el exterior y aún no han sido ingresados en plaza.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período 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	31/12/2017	30/06/2017
Inventarios en tránsito moneda extranjera	27.324.291	26.851.375
Inventarios en Almacenes locales	117.561	117.561
Inventarios de la producción en proceso	110.691.023	66.163.881
Total	138.132.875	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.

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

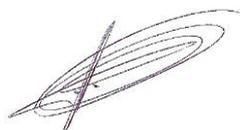
El importe en libros de las propiedades de inversión revaluadas, al que se habría reconocido si se hubieran contabilizado según el modelo de costo asciende a \$750.986, al 31 de diciembre de 2017.

7.2 Restricciones

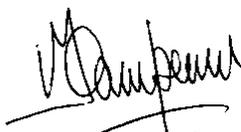
No existen hipotecas y gravámenes, o bienes de utilización restringida referidos a las propiedades de inversión.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período 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.

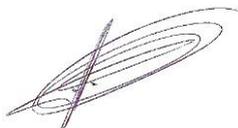
En este período, siguiendo la metodología de inventario y valuación adoptada así como el enfoque de valuación, no se ha realizado un nuevo revalúo debido a que la situación del mercado con respecto a los bienes inmuebles, desde el último revalúo realizado con fecha 30.06.2016, se ha mantenido estable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

El importe en libros de los inmuebles revaluados, al que se habría reconocido si se hubieran contabilizado según el modelo de costo, asciende a \$174.735.143 al 31 de diciembre de 2017. La depreciación de las partidas de *Propiedades, planta y equipos* se calcula en forma lineal, aplicando tasas anuales a lo largo de las vidas útiles estimadas de los activos.

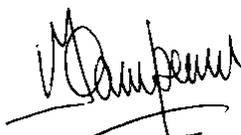
Las tasas de los principales activos son las siguientes:

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
 Gerente General



Lic. 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 9/2/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período 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 31 DE DICIEMBRE 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	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	-	-	229.484	3.696.935	1.201.809	606.452	2.332.913	631.824	-	3.708.175	-	448.589	12.856.181
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	619.589	619.589
Bajas	-	-	(866)	(6.074)	-	-	(14.718)	-	-	(1.483.332)	-	-	(1.504.990)
Reclasificaciones	470.266	-	95.589	-	-	-	-	-	-	(565.855)	-	-	-
Total al cierre	629.228.637	128.827.537	8.898.984	55.207.640	52.007.297	11.156.761	54.497.602	95.547.265	8.869.837	55.573.099	54.151.342	7.155.906	1.161.121.907
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total al cierre al 31 de diciembre de 2017	629.228.637	128.827.537	8.898.984	55.207.640	52.007.297	11.156.761	54.497.602	95.547.265	8.869.837	55.573.099	54.151.342	7.155.906	1.161.121.907
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	-	-	780	961	-	-	11.103	-	-	-	-	-	12.844
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Del período	(7.226.318)	-	(377.586)	(2.465.694)	(3.341.671)	(646.532)	(3.195.236)	(4.739.842)	(394.788)	-	(2.312.809)	(550.330)	(25.250.806)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(342.370)	(342.370)
Acumuladas al cierre al 31 de diciembre de 2017	(54.682.557)	-	(4.625.897)	(20.711.709)	(38.696.209)	(7.533.576)	(42.830.512)	(37.400.687)	(8.317.133)	-	(13.797.881)	(3.428.026)	(232.024.187)
Valor neto	574.546.080	128.827.537	4.273.087	34.495.931	13.311.088	3.623.185	11.667.090	58.146.578	552.704	55.573.099	40.353.461	3.727.880	929.097.720

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. 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 9/2/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período 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 9 de febrero de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. 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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período 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 31/12/17
Sede INVAP en Bariloche	37.290.305	2.989.675	(567.946)	39.712.034
Mejoras Inmuebles de 3ros	1.614.482	419.665	(6.219)	2.027.928
Desarrollos en curso	15.009.324	298.835	(1.475.022)	13.833.137
Total	53.914.111	3.708.175	(2.049.187)	55.573.099

	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

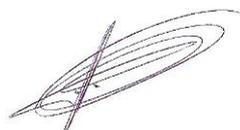
Se detallan a continuación los principales seguros patrimoniales contratados:

Conceptos asegurados	Riesgos cubiertos	Suma asegurada (\$)	Valor contable bienes
Edificios y contenidos sobre edificios propios	Incendio	52.547.560	792.919.118
	Responsabilidad Civil Comprensiva	6.000.000	
	Integral de comercio	1.090.766.874	
Edificios y contenidos sobre edificios de terceros	Incendio	100.509.354	3.623.185
	Responsabilidad Civil Comprensiva	10.000.000	
	Integral de comercio	70.923.648	
Flota automotor	Responsabilidad civil - Robo - Incendio - Terceros	17.881.000	3.623.185
Transporte Nacional	Todo riesgo	97.242.768	
Equipos de carga y descarga	Técnico	2.189.288	
Errores u omisiones	Professional Indemnity	175.000.000	
Proyectos	Responsabilidad Civil - Robo - Incendio - Integral Comercio	2.474.762.369	

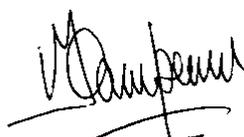
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período 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 período se ha invertido en este rubro \$47.827.827, 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.

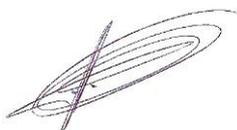
9.1 Información sobre la medición de los activos intangibles

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.

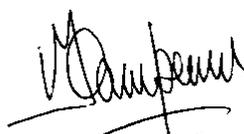
9.2 Restricciones

No existen restricciones en la disponibilidad de los activos intangibles.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 9/2/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período 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 31/12/2017
						Acumuladas al inicio	Bajas/ Reclasif. del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
Otros intangibles	55.419.352	33.715.819	-	(5.571.257)	83.563.914	-	-	-	-	83.563.914
Marcas y patentes	988.243	-	-	-	988.243	-	-	-	-	988.243
Desarrollo Sistemas de Información	69.604.915	4.257.293	-	-	73.862.208	(51.890.116)	-	(8.783.041)	(60.673.157)	13.189.051
Desarrollos industriales	33.053.323	373.591	-	-	33.426.914	(1.866.218)	-	(933.109)	(2.799.327)	30.627.587
Desarrollos área espacial	60.380.240	8.736.872	6.103.270	(1.091.571)	74.128.811	(4.104.257)	-	(793.400)	(4.897.657)	69.231.154
Desarrollos área nuclear	24.670.892	744.252	-	-	25.415.144	(12.624.223)	-	-	(12.624.223)	12.790.921
Desarrollo área TICs	4.942.111	-	-	-	4.942.111	(3.953.688)	-	(494.211)	(4.447.899)	494.212
TOTAL	249.059.076	47.827.827	6.103.270	(6.662.828)	296.327.345	(74.438.502)	-	(11.003.761)	(85.442.263)	210.885.082

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 9 de febrero de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 10 DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

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

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

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

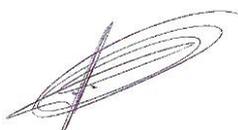
11.1 Impuesto a las Ganancias

Durante el período comprendido desde el 01/07/2017 al 31/12/2017, INVAP S.E. ha tenido su Ganancia Contable, antes de impuestos de \$61.443.572. Los principales componentes del gasto por el impuesto a las ganancias para el período finalizado en diciembre de 2017 y en diciembre de 2016 son los siguientes:

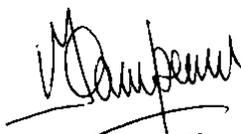
Estado separado del resultado:	31/12/2017	31/12/2016
Resultado del período antes de impuestos - Ganancia	61.443.572	71.112.742
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
	21.505.250	24.889.460
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Deducciones no admitidas	10.471.611	3.424.014
Subtotal	31.976.861	28.313.474
Total cargo a resultado por Impuesto a las Ganancias	31.976.861	28.313.474
Variación entre el activo y el pasivo diferido al inicio y al cierre del período	51.662.075	(14.837.492)
Impuesto determinado	83.638.936	13.475.982
Menos: Anticipos y pagos a cuenta	(22.242.126)	(10.191.446)
Impuesto a las ganancias a pagar	61.396.810	3.284.536

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

La evolución del saldo por impuesto diferido por el período finalizado el 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

Estado separado del resultado:	Saldo al	Resultado	Saldo al
	30/06/2017		31/12/2017
	Activo/Pasivo		Activo/Pasivo
Créditos por ventas	10.860.492	(4.305.501)	6.554.991
Créditos diversos	83.187.951	43.616.795	126.804.746
Propiedades de inversión	(4.755.144)	-	(4.755.144)
Propiedades, planta y equipos	(186.773.167)	1.865.621	(184.907.546)
Provisiones	258.945	-	258.945
Contratos de Construcción	(144.493.630)	21.285.325	(123.208.305)
Otros pasivos	(41.188.571)	(10.800.165)	(51.988.736)
Total	(282.903.124)	51.662.075	(231.241.049)

La compañía se encuentra analizando el impacto de la Reforma Tributaria en el cálculo del impuesto diferido.

11.2 Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

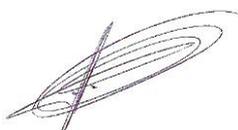
La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta, el cual fue establecido para los ejercicios cerrados a partir del 31 de diciembre de 1998 por la Ley 25.063 por el término de diez ejercicios anuales. Actualmente, luego de sucesivas prórrogas, el mencionado gravamen se encuentra vigente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

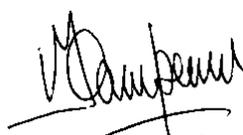
Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

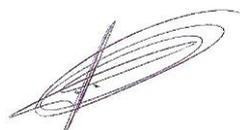
Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

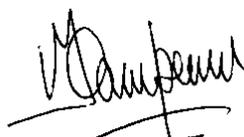
NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA AL 31/12/2017				
	Moneda	M.E.	T.C.	Pesos arg.
ACTIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	Dólares E.E.U.U.	864.856	18,5490	16.042.209
	Euros	54.171	22,2829	1.207.083
	Reales	32.221	5,7000	183.660
	Dólares Australianos	119.423	14,5453	1.737.037
	Libras Egipcias	519.537	1,0643	552.943
	Dinares Argelinos	55.705.881	0,1635	9.105.683
	Otras	-	-	176.535
TOTAL				29.005.150
CRÉDITOS POR VENTAS	Dólares E.E.U.U.	25.952.400	18,5490	481.391.068
	Euros	879.793	22,2829	19.604.333
	Dólares Australianos	21.768	14,5453	316.622
	Libras Egipcias	1.128.173	1,0643	1.200.715
	Dinares Argelinos	56.229.957	0,1635	9.191.349
SUB-TOTAL				511.704.087
Menos: Previsión Deudores Incobrables	Dólares E.E.U.U.	(363.128)	18,5490	(6.735.661)
TOTAL				504.968.426
CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN	Dólares E.E.U.U.	35.974.522	18,5490	667.291.406
	Reales	249.259	5,7000	1.420.776
	Dinares Argelinos	78.050.555	0,1635	12.758.144
TOTAL				681.470.326
CRÉDITOS DIVERSOS	Dólares E.E.U.U.	9.784.319	18,5490	181.489.326
	Euros	17.854.798	22,2829	397.856.677
	Reales	59.816	5,7000	340.951
	Dólares Australianos	4.840.370	14,5453	70.404.638
	Libras Egipcias	1.838.265	1,0643	1.956.466
	Dinares Argelinos	109.889.315	0,1635	17.962.507
	Otras	-	-	32.560
TOTAL				670.043.125
INVENTARIOS	Dólares E.E.U.U.	844.469	18,5490	15.664.055
	Euros	523.282	22,2829	11.660.236
TOTAL				27.324.291
TOTAL ACTIVO CORRIENTE				1.912.811.318
ACTIVO NO CORRIENTE				
ACTIVOS FINANCIEROS	Dólares E.E.U.U.	625.048	18,5490	11.594.021
	Otras	-	-	2.388.503
TOTAL				13.982.524
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	Dólares Australianos	464	14,5453	6.743
	Libras Egipcias	31.268	1,0643	33.279
	Dinares Argelinos	22.561.224	0,1635	3.687.858
TOTAL				3.727.880
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE				17.710.404
TOTAL ACTIVO				1.930.521.722
PASIVO CORRIENTE				
ACREEDORES COMERCIALES	Dólares E.E.U.U.	13.494.108	18,6490	251.651.627
	Euros	1.573.555	22,4497	35.325.832
	Dinares Argelinos	125.526.707	0,1635	20.518.595
	Otras	-	-	318.028
TOTAL				307.814.082
ANTICIPO DE CLIENTES	Dólares E.E.U.U.	24.169.716	18,6490	450.741.026
	Euros	356.930	22,4497	8.012.961
	Dinares Argelinos	392.944.340	0,1635	64.230.682
TOTAL				522.984.669
PASIVOS FINANCIEROS	Dólares E.E.U.U.	20.876.290	18,6490	389.321.932
TOTAL				389.321.932
BENEFICIOS AL PERSONAL	Dólares Australianos	24.532	14,5453	356.821
	Libras Egipcias	647.827	1,0643	689.483
	Dinares Argelinos	6.957.351	0,1635	1.137.249
TOTAL				2.183.553
IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES	Libras Egipcias	203.179	1,0643	216.243
	Dinares Argelinos	9.507.736	0,1635	1.554.135
TOTAL				1.770.378
TOTAL PASIVO CORRIENTE				1.224.074.614
TOTAL PASIVO				1.224.074.614

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período 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				
ACREEDORES COMERCIALES				
	Dólares E.E.U.U.	14.020.953	16,5000	231.345.730
	Euros	1.008.533	18,9074	19.068.729
	Reales	17.191	4,2000	72.203
	Dólares Australianos	11.229	12,6935	142.535
	Otras	-	-	14.483.370
TOTAL				265.112.567
ANTICIPO DE CLIENTES				
	Dólares E.E.U.U.	32.244.461	16,5000	532.033.613
	Euros	11.309	18,9074	213.820
	Dinares Argelinos	408.714.162	0,1518	62.022.374
TOTAL				594.269.807
PASIVOS FINANCIEROS				
TOTAL	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 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora

 OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

 Dr. VICENTE D. CAMPENNI
 Gerente General

 Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
 Presidente

 Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 CPCERN Tº V – Fº 109

 Firmado a efectos de su identificación
 con informe del 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

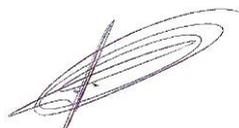
NOTA 13 GASTOS DEL PERÍODO

13.1 Costo de ejecución de los contratos

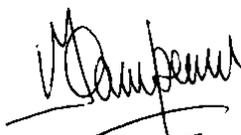
Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017		
(Comparativo con 31/12/2016)		
	31/12/2017	31/12/2016
Existencias al comienzo del período	66.281.442	79.250.031
Compras e Insumos del período	246.477.460	279.853.597
Gastos de Producción del período	1.347.916.632	999.433.517
SUBTOTAL	1.660.675.534	1.358.537.145
Menos:		
Gastos de Producción Bienes Intangibles	(47.827.827)	(53.164.317)
Gastos de Producción de Bienes de Uso/Obras en Curso	(3.708.175)	(52.418.883)
Existencias al cierre del período	(110.808.584)	(28.961.834)
Costo de ejecución de los contratos	1.498.330.948	1.223.992.111

Por el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2017		
(Comparativo con 31/12/2016)		
	31/12/2017	31/12/2016
Existencias al comienzo del período	70.410.032	82.102.540
Compras e Insumos del período	156.045.736	166.035.332
Gastos de Producción del período	746.875.366	537.402.825
SUBTOTAL	973.331.134	785.540.697
Menos:		
Gastos de Producción Bienes Intangibles	(21.807.551)	(34.107.359)
Gastos de Producción de Bienes de Uso/Obras en Curso	(2.419.223)	(28.700.264)
Existencias al cierre del período	(110.808.584)	(28.961.834)
Costo de ejecución de los contratos	838.295.776	693.771.240

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERÍODO (Cont.)

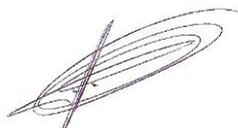
13.2 Composición de gastos por naturaleza

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total al 31/12/2017
Mano de obra	599.161.050	64.867.642	11.633.887	-	675.662.579
Materiales de uso general	-	2.083.028	312.735	-	2.395.763
Servicios de terceros	536.525.469	4.803.053	1.126.635	-	542.455.157
Servicios financieros y seguros	18.619.765	517.159	71.241	-	19.208.165
Viajes	26.850.738	2.926.900	694.666	-	30.472.304
Inmuebles	59.489.185	5.593.569	913.985	-	65.996.739
Mantenimiento	19.158.058	328.619	54.515	-	19.541.192
Depreciaciones y amortizaciones	32.274.410	3.576.483	746.044	-	36.596.937
Capacitación e institucional	988.276	5.528.394	1.371.419	-	7.888.089
Impuestos y tasas	24.484.276	15.694.878	16.542.557	-	56.721.711
Gastos sucursales exterior	30.364.668	605.741	151.354	-	31.121.763
Donaciones	-	-	-	676.693	676.693
Bono de participación	-	-	-	3.274.000	3.274.000
Otros gastos	737	3.713.743	-	1.050	3.715.530
Totales	1.347.916.632	110.239.209	33.619.038	3.951.743	1.495.726.622

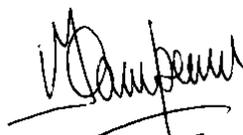
Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total al 31/12/2016
Mano de obra	464.185.169	58.255.000	10.710.098	-	533.150.267
Materiales de uso general	2.443	536.396	96.579	-	635.418
Servicios de terceros	359.045.462	5.970.295	1.280.204	-	366.295.961
Servicios financieros y seguros	22.338.208	403.105	58.321	-	22.799.634
Viajes	20.792.298	4.706.699	1.129.040	-	26.628.037
Inmuebles	42.253.508	5.281.605	806.908	-	48.342.021
Mantenimiento	4.059.199	321.776	50.408	-	4.431.383
Depreciaciones y amortizaciones	25.850.229	3.661.937	748.417	-	30.260.583
Capacitación e institucional	2.222.258	7.215.232	1.780.719	-	11.218.209
Impuestos y tasas	4.136.162	12.678.691	21.252.817	-	38.067.670
Gastos sucursales exterior	39.584.514	522.580	130.645	-	40.237.739
Donaciones	-	-	-	73.099	73.099
Bono de participación	-	-	-	7.901.416	7.901.416
Otros gastos	14.964.067	3.157.975	-	875.000	18.997.042
Totales	999.433.517	102.711.291	38.044.156	8.849.515	1.149.038.479

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

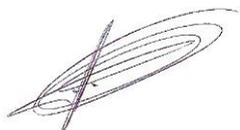
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERÍODO (Cont.)

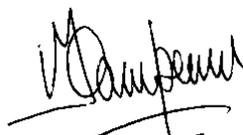
Por el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2017					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total al 31/12/2017
Mano de obra	304.519.489	33.806.973	6.082.939	-	344.409.401
Materiales de uso general	-	537.814	110.109	-	647.923
Servicios de terceros	322.361.682	3.430.445	747.495	-	326.539.622
Servicios financieros y seguros	9.642.512	346.078	45.235	-	10.033.825
Viajes	13.447.413	1.215.353	286.221	-	14.948.987
Inmuebles	31.852.668	2.595.234	453.282	-	34.901.184
Mantenimiento	9.468.698	203.133	34.117	-	9.705.948
Depreciaciones y amortizaciones	15.948.876	1.805.344	376.700	-	18.130.920
Capacitación e institucional	673.202	2.737.447	679.875	-	4.090.524
Impuestos y tasas	23.118.596	8.588.657	7.706.710	-	39.413.963
Gastos sucursales exterior	16.134.759	287.631	71.827	-	16.494.217
Donaciones	-	-	-	522.458	522.458
Bono de participación	-	-	-	2.336.000	2.336.000
Otros gastos	(292.529)	2.032.338	-	436	1.740.245
Totales	746.875.366	57.586.447	16.594.510	2.858.894	823.915.217

Por el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2016					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total al 31/12/2016
Mano de obra	237.646.935	29.893.076	5.457.260	-	272.997.271
Materiales de uso general	2.443	(339.538)	(122.933)	-	(460.028)
Servicios de terceros	197.450.271	3.467.020	756.926	-	201.674.217
Servicios financieros y seguros	12.502.183	291.385	38.963	-	12.832.531
Viajes	12.210.653	2.343.071	549.301	-	15.103.025
Inmuebles	22.864.708	2.720.330	414.292	-	25.999.330
Mantenimiento	1.927.669	152.171	24.330	-	2.104.170
Depreciaciones y amortizaciones	13.130.396	1.830.011	373.016	-	15.333.423
Capacitación e institucional	1.005.797	3.091.592	758.503	-	4.855.892
Impuestos y tasas	1.725.829	6.072.812	13.478.774	-	21.277.415
Gastos sucursales exterior	30.529.298	235.707	58.927	-	30.823.932
Donaciones	-	-	-	24.402	24.402
Bono de participación	-	-	-	4.469.325	4.469.325
Otros gastos	6.406.643	1.612.919	-	(2.394)	8.017.168
Totales	537.402.825	51.370.556	21.787.359	4.491.333	615.052.073

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
 Gerente General



Lic. 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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACIÓN

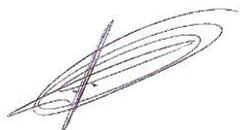
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO					
(por el período de seis meses finalizado al 31 de diciembre de 2017)					
	Nuclear	Espacial	TICs	Industrial/ Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	1.050.712.929	567.120.362	180.813.254	1.445.610	-
Costos de ejecución de los contratos	(1.000.459.820)	(346.590.304)	(145.228.215)	(4.142.406)	(1.910.203)
Resultado Bruto	50.253.109	220.530.058	35.585.039	(2.696.796)	(1.910.203)
Gastos de administración	(11.334)	(58.479)	-	-	(110.169.396)
Gastos de comercialización	(7.615.537)	(6.762.540)	(2.141.727)	4.390	(17.103.624)
Otros ingresos	-	-	-	-	3.456
Otros egresos	(893.764)	(1.329.318)	(155.233)	(225.793)	(1.347.635)
Resultados Financieros	-	-	-	-	(66.030.887)
Resultado Inversiones Permanentes	(3.429.018)	(6.140.112)	(1.406.959)	(268.354)	(15.235.771)
Impuesto a las ganancias	(13.710.735)	(72.644.981)	(11.211.635)	1.038.747	64.551.743
Resultado del período	24.592.721	133.594.628	20.669.485	(2.147.806)	(147.242.317)
Otros resultados integrales	(4.611.048)	1.376.751	859.941	-	(66.466)
Ganancia / (Pérdida) Integral del período	19.981.673	134.971.379	21.529.426	(2.147.806)	(147.308.783)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO					
(por el período de tres meses finalizado al 31 de diciembre de 2016)					
	Nuclear	Espacial	TICs	Industrial/ Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	405.861.648	474.262.262	473.559.746	38.514.462	-
Costos de ejecución de los contratos	(468.622.896)	(426.539.875)	(308.771.847)	(20.053.574)	(3.919)
Resultado Bruto	(62.761.248)	47.722.387	164.787.899	18.460.888	(3.919)
Gastos de administración	(16.495)	(82.476)	(1)	-	(102.612.319)
Gastos de comercialización	(3.425.045)	(4.179.748)	(13.018.575)	(621.890)	(16.798.898)
Otros ingresos	-	-	-	-	1.417
Otros egresos	(1.990.688)	(3.708.145)	(1.276.483)	(513.007)	(1.361.192)
Resultados Financieros	-	-	-	-	56.742.086
Resultados Inversiones Permanentes	(428.854)	(561.445)	(9.142)	(3.232.186)	(179)
Impuesto a las ganancias	27.321.919	(15.603.691)	(59.914.949)	(5.611.436)	25.494.683
Resultado del período	(41.300.411)	23.586.882	90.568.749	8.482.369	(38.538.321)
Otros resultados integrales	(9.016.356)	581.906	-	61.095	123.043
Ganancia / (Pérdida) Integral del período	(50.316.767)	24.168.788	90.568.749	8.543.464	(38.415.278)

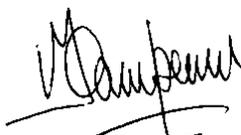
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACIÓN (Cont.)

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

Al 31 de diciembre de 2017	
Comisión Nacional de Energía Atómica	34,68%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	17,83%
Centre de Recherche Nucléaire de Draria	14,26%
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 período. Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas ni deuda convertible en acciones, el resultado básico es igual al resultado diluido por acción.

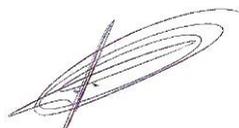
	31/12/2017	30/06/2017	31/12/2016
Resultado Neto del período/ejercicio	29.466.711	23.250.954	42.799.268
Acciones en circulación	35.000	35.000	35.000
Utilidad neta por acción	842	664	1.223

NOTA 16 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

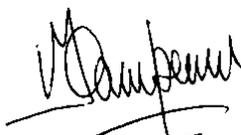
16.1 Compromisos futuros

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 9/2/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 17 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS

17.1 Avales y garantías recibidas

	31/12/2017	30/06/2017
<u>PROVINCIA DE RIO NEGRO</u>	U\$S	U\$S
- Aval Contrato RPF Egipto - PT 807 (1)	2.000.000	2.000.000
<u>BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES</u>		
- Gtías. Egipto - Anticipo y Buen Ejecución - PT 807	1.117.305	1.117.305
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890	16.216.686	16.292.265
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 Fase II y D11-04	8.295.722	8.410.554
<u>SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN</u>		
- 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
<u>SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN</u>	Euro	Euro
Aval al HSBC BANK - Proyecto Holanda	17.967.900	-

17.2 Avales y garantías otorgadas

	31/12/2017	30/06/2017
<u>SECRETARIA DE HACIENDA DE LA NACIÓN</u>	U\$S	U\$S
Cesión Contrato SABIAMAR (May-2015) / Contrato ARSAT-3 (Ago-2016)	26.500.000	26.500.000
<u>BANCO DE INVERSION Y COMERCIO EXTERIOR</u>	\$	\$
Cesión Contrato CONAE - SAOCOM 1A y 1B Etapa III	-	16.666.666
<u>HSBC BANK ARGENTINA S.A.</u>	\$	\$
Cesión Contrato VENG S.A. - SARE 1B	158.446.466	-

NOTA 18 HECHOS POSTERIORES

No existen otros hechos posteriores que hayan ocurrido entre el 31 de diciembre de 2017 y la fecha de preparación de estos Estados Financieros que no estén reflejados en los mismos y en la presente Nota, y que puedan afectarlos significativamente.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora

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

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 9/2/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

La fecha de reunión del Directorio para la aprobación de los estados financieros intermedios separados condensados al 31 de diciembre de 2017 es el 9 de febrero de 2018.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9 de febrero de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
 Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
 Presidente

Por comisión Fiscalizadora
Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 CPCERN Tº V – Fº 109
 Firmado a efectos de su identificación
 con informe del 9/2/2018

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 PERIODO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

1. Actividades de la sociedad

A continuación se hace una breve descripción de los hechos destacables y de las actividades desarrolladas por la empresa durante el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2017:

1.1 Del Período

Durante el trimestre, las ventas estuvieron concentradas en el área nuclear, espacial y gobierno, distribuidas en del mercado local 77% y en exportaciones 23%. Los resultados operativos muestran una recuperación sostenida desde el inicio de ejercicio originada en: a) la fabricación de radares, b) en la ingeniería, fabricación y ensayos de satélites, c) en los avances de obra y provisión de equipamiento de alta complejidad para los centros de medicina nuclear y d) en la ejecución de contratos de exportación nucleares.

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: se ha completado la ejecución de los trabajos en conformidad con CNEA, incluyendo algunos adicionales realizados. Se espera que durante el primer trimestre de 2018 se pueda cerrar en conformidad este convenio.

Convenio Suministro, Instalación y Pre Operacional: A la fecha, el avance de la obra civil llega hasta las primeras actividades de la losa del nivel 0.00m, habiendo INVAP realizado todas las tareas de provisión y montaje en tiempo y forma según cronograma de obra. Se encuentra avanzada la fabricación y provisión de equipos y componentes responsabilidad de INVAP (pileta del reactor, bombas principales, torre de enfriamiento, cañerías embebidas, etc.). Se está trabajando para adecuar el plan de trabajo para 2018 en relación al presupuesto disponible para el proyecto.

b) CNEA – REACTOR CAREM

Se continúan las tareas de revisión crítica de la ingeniería básica, el desarrollo de la ingeniería de detalle y la revisión independiente de los sistemas de procesos importantes para la seguridad del reactor CAREM, así como la fabricación del segundo sistema de protección del reactor y su instrumentación neutrónica. Se ejecutaron diversos adicionales de los distintos contratos, de los cuales algunos se encuentran a la firma y otros se encuentran en fase de cotización. CNEA solicitó también cotizaciones de ingeniería de detalle de nuevos sistemas de procesos, las cuales están siendo evaluadas y cuantificadas.

c) CNEA – PROYECTO ALFA

En la obra en el Centro Atómico Ezeiza, se realizó la recepción de las oficinas de planta alta mientras se continúa con las terminaciones, el montaje de servicios y la recepción de equipos en los laboratorios de planta baja. Se comenzó con la provisión e instalación de transformador para suministro eléctrico de la planta. Se programó la Revisión Crítica de Diseño de ingeniería del edificio de Etapa 2 para principios de 2018. Con respecto a la instalación del SPECT-CT en el Hospital de Clínicas, se realizó el concurso de ofertas por acondicionamiento de sala de control y se está terminando la ingeniería del refuerzo estructural en la sala del equipo.

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

Se avanza en la prestación de servicios de ingeniería y 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) se terminaron los ensayos de lazos del SDS1 y SDS2 y está prácticamente terminado el montaje. Se están realizando los ensayos de presión del tubing. Quedan pendientes, a la espera de finalización de tareas de otros contratistas dentro de la Central, todas las actividades relacionadas con los Generadores de Vapor, que incluyen montaje de vigas, columnas y tubing asociado.

En el Paquete P#2 (Sistemas de Apoyo a la Seguridad), el sistema ECC se encuentra avanzado hasta donde las interferencias con los Generadores de Vapor lo permiten. Se están terminando los ensayos de presión de las líneas de tubing montadas.

Se encuentra finalizada la etapa de montaje del sistema EWS. En el edificio EPS se han instalado los generadores diesel y los tableros eléctricos, y se trabaja en numerosos frentes de montaje y finalización del sistema.

En el Paquete P#3 (Calificación Ambiental EQ SDS1, SDS2 Y ECC) se está terminando el tendido de cables de potencia y control. Continúan las actividades de conexión y se está dando comienzo a las pruebas punto-a-punto.

Se ha realizado ante las autoridades de NA-SA una presentación contractual solicitando la compensación económica de tareas adicionales que impactan económicamente y en el cronograma de tareas del contrato. INVAP se encuentra colaborando con el cliente a fin de avanzar en el análisis de la propuesta presentada oportunamente, verificando la documentación técnica de respaldo y los cálculos realizados.

e) CNEA – Laboratorio LASIE – Etapa 2

Se completó el diseño óptico y mecánico preliminar del láser Raman, incluyendo las compras de ópticas y materiales. Se prevé el ingreso a taller de este equipo en el primer trimestre de 2018. Adicionalmente, se efectuaron ensayos de separación aerodinámica de gases de distinto tipo cuyos resultados se correlacionaron con modelos fluidodinámicos.

Se concursaron las obras Ampliación Sur II y Ampliación de Potencia Eléctrica para el edificio LASIE. Se adjudicó la obra civil y se estima que en febrero de 2018 se contratará la obra eléctrica. Se operaron las instalaciones sin novedad.

f) CNEA- PIECRI

La ingeniería de detalle se encuentra prácticamente completada, habiéndose entregado toda la documentación a CNEA. A fin de 2017 ha comenzado la revisión final del cliente. Complementariamente se ha planificado realizar una reunión en conjunto de CNEA e INVAP a fines de febrero, para cerrar esta etapa de revisión.

g) Autoridad Regulatoria Nuclear –Consultoría

Durante el último trimestre de 2017 ARN adjudicó a INVAP cuatro nuevas órdenes de compra relacionadas con el análisis de eventos incipientes para el reactor CAREM-25, evaluación de algunos capítulos de los informes de seguridad de la CNA II (Central Nuclear Atucha II) y de la CNE (Central Nuclear Embalse), este último dentro del Programa de Extensión de Vida (PEV) de la central. Estos trabajos tuvieron un 20% de avance.

Proyectos Internacionales

a) Reactor de Investigación LPRR-Arabia Saudita

La pileta del reactor fue transportada en la última semana de noviembre de 2017 desde los talleres de Zamil en Dammam hasta Riyadh, en donde se encuentra almacenada en el sitio de obra del reactor, dentro del predio de KACST. Asimismo, continúan a buen ritmo los trabajos de obra civil del edificio del reactor, estando a diciembre 2017 los trabajos de hormigonado estructural de nivel -4.00 de la isla nuclear con un avance del 40%. La contratista de KACST para la obra civil, está gestionando la difícil obtención del agregado para el hormigón pesado del block del reactor. INVAP y KACST están proveyendo soporte a dicho proveedor en la búsqueda de este material específico.

Se efectuó la presentación y se está esperando autorización de la Unidad Regulatoria saudí para proceder con el envío desde Argentina la Cámara de Fisión (utilizada para la calibración de la instrumentación en Bariloche) y del Beam Shutter y componentes embebidos.

b) Modernización reactor NUR y Planta de Radioisótopos-Argelia

Se continúa avanzando en las construcciones internas de los edificios nuevos. Se obtuvo el permiso de las autoridades argelinas para la modificación del edificio del reactor. El cliente, la CRND, está realizando la revisión de las ingenierías de detalle.

El cliente ha realizado visitas a los proveedores tecnológicos y de las celdas calientes. Hay un avance considerable en las fabricaciones y pruebas de equipos prioritarios y en la calificación de empresas argelinas.

c) Planta de Radioisótopos-India

Continúan avances en compras y fabricaciones en Argentina, India y otros países. Se ha completado en talleres de proveedor indio la integración de recintos estancos. En obra, se ha iniciado montaje de componentes del nivel inferior blindaje de celdas calientes y estructura auxiliar de montaje. Se ha completado el montaje y pruebas del puente grúa. El Cliente se encuentra finalizando tareas de obras civiles con miras a liberar durante enero 2018 el área para el montaje del conjunto celdas. Asimismo, continúa el arribo y acopio de equipos y suministros a la obra.

d) Reactor RMB (Brasil)

En octubre de 2017 INVAP presentó una oferta comercial a CNEN (Comisión Nacional de Energía Atómica de Brasil) para la provisión de la ingeniería de detalle del RMB (Reactor Multipropósito Brasileiro), ajustada a los acuerdos surgidos en las discusiones previas.

Finalmente, el 21 de diciembre de 2017 se firmó el contrato con Fundación Patria, administradora por parte de CNEN. La estructura de trabajo definida por CNEN para esta etapa del Proyecto, incluye la participación de la empresa brasilera AMAZUL, encargada de realizar la ingeniería de detalle de los sistemas convencionales

1.2.2 Área Aeroespacial y Gobierno

Satélites

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

Durante el período bajo análisis se completaron los ensayos de termovaciación y compatibilidad electromagnética sin Antena SAR y se avanzó según planificación con la integración de la misma para el SAOCOM-1A. Respecto al SAOCOM-1B, la fabricación se encuentra pronta a completarse y se continúa con la integración del mismo.

b) Soporte a operaciones de ARSAT 1 y 2

A fines de noviembre se renovó el contrato de soporte en vuelo para los satélites ARSAT-1 y ARSAT-2 por un año más. 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) Satélite argentino de telecomunicaciones ARSAT- 3

Durante 2017, se trabajó en la ingeniería no recurrente de la plataforma, para alojar la nueva carga útil, de mayor masa y consumo eléctrico. Además, se inició la ingeniería concurrente con el proveedor de carga útil, y se avanzó en la ingeniería básica/conceptual del cambio de sensores y actuadores que han sido discontinuados por los proveedores luego de ARSAT-2. Se está negociando la firma de una adenda al contrato.

d) CONAE-SABIA MAR

Durante 2017 se ejecutó el contrato con normalidad y se realizaron tres revisiones de diseño con CONAE. La Revisión Crítica de Diseño (CDR) está planificado para abril de 2018.

e) PARAGUAY – PARQUE TECNOLÓGICO ITAIPÚ

El contrato se está desarrollando con normalidad según lo previsto. Se mantuvieron reuniones en Paraguay con los principales representantes de sectores públicos y privados que puedan requerir del uso de satélites para cubrir sus necesidades. Se ha avanzado en la identificación de las misiones espaciales de interés del Paraguay de manera de poder elaborar propuestas concretas para su implementación.

f) DRS-AddValue-Singapur

INVAP firmó un contrato con la firma AddValue de Singapur para el asesoramiento en la especialización del equipo de comunicaciones IDRS. Se realizó la reunión de trabajo en Singapur prevista por contrato con excelentes resultados para la concreción de los objetivos del proyecto en curso. Existen buenas posibilidades para continuar el trabajo con AVI a través de un segundo contrato.

Radares y Otros Proyectos de Gobierno

a) FAA/MINDEF-Radares Secundarios RSMA

Continúan en servicio los 22 Radares Secundarios Monopulso, con una alta disponibilidad. Se prosiguen los trabajos de mantenimiento de dichos radares. Se firmó con la Dirección Nacional de Tránsito Aéreo del Ministerio de Defensa un contrato de mantenimiento semestral para el sistema.

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, el cual sigue operando desde un sitio provisorio. Se firmó una adenda de obras de base para la instalación de una de las tres unidades fabricadas, alojadas en depósitos de INVAP. Se continúan las gestiones para la firma inminente de dos sitios más para completar la

instalación de la Serie 1. Respecto del segundo contrato por la provisión de otros seis radares, se avanzó en certificación parcial del primer radar y se continúa renegociando el cronograma de entregas con Fuerza Aérea Argentina (FAA) y con el Ministerio de Defensa, para adecuarse a las actuales condiciones presupuestarias.

c) FAA: Radares Móviles

Se firmaron dos contratos para la Fuerza Aérea Argentina para 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). Ambos contratos se ejecutarán durante 2018. Asimismo, se firmó 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, RSMA-N, instalada en el rompehielos Almirante Irizar de la Armada Argentina culminó exitosamente las pruebas de hielo, y se encuentra a bordo del rompehielos, en la Antártida, efectuando una demostración operativa del sistema.

e) Subsecretaría de Recursos Hídricos-Radares Meteorológicos

Dentro del Sistema SINARAME ya se encuentran entregados Córdoba, Ezeiza, Resistencia y Bernardo de Irigoyen. Se acaban de realizar durante noviembre y diciembre los ensayos de sitio de Las Lomitas y Neuquén, En Mar del Plata se acaban de habilitar los servicios de energía eléctrica y datos, estando en proceso de finalización la instalación del radar. Se comenzó la construcción de la torre en Mercedes, Corrientes. Los siguientes sitios se encuentran ya definidos. Se completó la certificación de fabricación del décimo, y último, radar de la serie.

f) MINISTERIO DE SEGURIDAD- Trazabilidad de bienes de seguridad

Se ejecuta con normalidad el contrato para el desarrollo del prototipo demostrativo. Se sigue avanzando en la implementación del modelo y se realizó exitosamente la CDR (Revisión Crítica de Diseño).

g) MINISTERIO DE SEGURIDAD, Contrato Fronteras

Se ejecuta normalmente el contrato para 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 acordando con ANAC los trabajos futuros de certificación del sistema, a realizarse durante 2018.

i) EANA-RSMA-T

Continúa operando el radar RSMA-T ("Mamboretá") en el aeropuerto de Ezeiza, en alquiler por la empresa EANA, para suplir fallas de los radares Thomson e Indra existentes en la terminal.

1.2.3 Área TICS

Tecnología en Comunicaciones

TVD-Argentina

Respecto del primer contrato por la instalación de 78 EDT, se encuentra finalizado, solo restan las Recepciones Definitivas.

Respecto del segundo contrato, se finalizó la construcción de 11 Estaciones Digitales de Transmisión (EDT), de las cuales una de ellas está a la espera de servicios provistos por ARSAT. A pedido del cliente, se finalizará la EDT Corrientes, asimismo se está a la espera de contar con los servicios solicitados a ARSAT para poder encenderla.

Sistemas Médicos

MPPS-Centros Médicos en Venezuela

Se avanza con las actividades pactadas en el "Contrato de Actualización Tecnológica y Servicio Técnico" para los 19 Centros de Radioterapia construidos llave en mano para el Ministerio Popular para la Salud de Venezuela. En dicho proyecto se avanzó en un 98% del rubro actualizaciones tecnológicas. Actualmente se está a la espera de la implementación de la adenda firmada con fecha 24/10/2017 respecto al cambio del agente de pago.

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 test de Aceptación de los Linacs (aceleradores) con el cliente. A mediados de mayo 2017 se finalizó con la instalación de los equipos de Medicina Nuclear. La instalación del ciclotrón se postergó por unos meses a pedido del cliente. La recepción provisoria del Centro se encuentra sujeta a la resolución de cuestiones ajenas a INVAP.

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 y se estima su puesta en funcionamiento entre marzo y abril 2018.

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 %, y el área de Radiofarmacia fue suspendida por CNEA. Se firmó una Adenda para la conexión de energía eléctrica de potencia, la cual permitirá instalar los equipos de Medicina Nuclear a partir del primer trimestre del 2018, se estima que en mayo 2018 se estará en condiciones de hacer la Recepción Provisoria del Centro, se está dependiendo de la conexión eléctrica de la Cooperativa local.

En relación al Centro de Radioterapia de Pergamino, se ha finalizado la obra civil y se encuentran instalados los equipos. Se ha finalizado los trabajos de interconexión de los distintos equipos. Los dos equipos Linacs cuentan con los test de Aceptación. Se está a la espera de la definición de la fecha para la recepción provisoria.

Para el Centro de Alta Tecnología de Buenos Aires, el comitente decidió la ampliación del equipo de Protonterapia con un Gantry más. Se espera iniciar la construcción a mediados del año 2018, luego de trasladar un Bioterio que se encuentra en el predio de la construcción y obtenga los permisos de obra correspondientes. Se está evaluando la posibilidad de 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.

Respecto del denominado "CABIN Comodoro Rivadavia" se contrató la obra civil. Las obras comenzaron y se estima instalar el Tomógrafo de Simulación en marzo 2018. Se encuentra avanzado el proceso de compras de algunos de los equipos principales, de imágenes y radioterapia. El comitente solicitó la suspensión del área de Radiofarmacia.

1.2.4 Área de Tecnología Industrial y Energías Alternativas

a) Planta de fabricación de prótesis

En octubre 2017 tuvo lugar la inspección de ANMAT, con el objetivo de realizar la "Verificación del cumplimiento de las Buenas Prácticas Médicas para la Habilitación de un nuevo domicilio e incorporación de una nueva categoría de productos". El resultado fue satisfactorio ya que no hubo observaciones ni no conformidades. El certificado de habilitación y buenas prácticas sería emitido por ANMAT en el primer trimestre de 2018.

b) Energía Eólica

A través de la sociedad controlada Eólica Rionegrina S.A. se continuó avanzando junto a Dow, Mainstream y varias empresas interesadas (grandes usuarios eléctricos) en el proyecto del parque Cerro Policía basado en contratos privados de venta de energía. Dado que la actual parcela de 50 Km² permite la instalación de 300 MW eólicos, se podrá ir ampliando progresivamente la potencia del parque eólico basado en contratos privados, de manera de lograr una economía de escala que haga más competitivo el proyecto.

Cabe destacar que en octubre 2017 Eólica Rionegrina S.A. se presentó como oferente en la licitación nacional RenovAr 2, por un parque de 100 MW, junto con INVAP como socio estratégico financiero. Si bien la tarifa ofertada estuvo en el promedio de la región del Comahue fue más competitiva que las ofertas de grandes grupos y otros competidores, no se logró la adjudicación a causa de los bajos precios cotizados por otros oferentes en la zona del Atlántico y Patagonia.

1.3 Hechos posteriores

No existen hechos posteriores relevantes para destacar.

2. Estructura Patrimonial y de Resultados-Comparativa

2.1 Estructura Patrimonial

ESTRUCTURA PATRIMONIAL	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Activo corriente	5.022.078.247	3.936.789.233	3.312.975.659	1.856.829.469	995.676.312
Activo no corriente	1.200.848.469	1.188.021.180	751.665.688	631.907.813	394.994.262
Total del Activo	6.222.926.716	5.124.810.413	4.064.641.347	2.488.737.282	1.390.670.574
Pasivo corriente	4.950.006.421	3.735.583.369	3.065.276.932	1.614.293.270	853.387.515
Pasivo no corriente	294.054.505	417.918.585	290.493.368	312.203.204	154.402.094
Total del Pasivo	5.244.060.926	4.153.501.954	3.355.770.300	1.926.496.474	1.007.789.609
Patrimonio Neto Controlante	976.409.234	968.903.679	708.109.552	561.228.740	381.704.384
Patrimonio Neto no Controlante	2.456.556	2.404.780	761.495	1.012.068	1.176.581
Patrimonio Neto Total	978.865.790	971.308.459	708.871.047	562.240.808	382.880.965
Total Pasivo más Patrimonio Neto Total	6.222.926.716	5.124.810.413	4.064.641.347	2.488.737.282	1.390.670.574

2.2 Estructura de Resultados

ESTRUCTURA DE RESULTADOS	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Resultado operativo o de explotación (de operaciones que continúan)	147.739.833	22.380.004	147.838.678	77.639.147	97.859.435
Resultados financieros	-81.974.421	56.969.064	-1.568.823	-11.347.269	-31.907.395
Otros resultados del periodo	-3.935.171	-8.848.653	-9.966.146	-523.628	-415.378
Resultado neto del período de operaciones que continúan, antes de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida)	61.830.241	70.500.415	136.303.709	65.768.250	65.536.662
Impuesto a las ganancias	-32.839.603	-25.841.930	-51.115.921	-23.220.502	-23.127.213
Resultado neto del periodo de operaciones que continúan, luego de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida) A)	28.990.638	44.658.485	85.187.788	42.547.748	42.409.449
Resultado neto del periodo de operaciones discontinuadas, luego de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida) B)	-	-	-	-	-
Resultado neto del periodo Ganancia/(Pérdida) C) C)=A)+B)	28.990.638	44.658.485	85.187.788	42.547.748	42.409.449
Otro resultado integral luego de impuesto a las ganancias Ganancia/(Pérdida) D)	-2.440.827	-8.250.300	4.269.272	89.679.021	-619.055
Resultado integral total del periodo C)+D)	26.549.811	36.408.185	89.457.060	132.226.769	41.790.394

2.3 Estructura de Flujo de Efectivo Comparativa

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	-412.881.109	-30.635.297	100.364.293	-120.531.785	-19.153.584
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	-59.484.964	-133.284.534	-92.000.289	-56.834.321	-28.576.581
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	416.716.490	-117.828.657	48.473.979	215.411.289	90.643.987
Total de fondos generados (o aplicados) durante el periodo	-55.649.583	-281.748.488	56.837.983	38.045.183	42.913.822

3. Información Estadística

<u>VENTAS</u>	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Ventas del área TICS	180.813.255	473.559.746	768.880.929	159.903.810	368.870.900
Ventas del área Nuclear	1.050.712.929	405.861.647	268.233.717	154.815.914	92.168.902
Ventas del área Aeroespacial y Gobierno	567.120.361	474.262.262	525.225.999	387.908.770	285.203.288
Ventas del área Industrial y Energías Alternativas	1.445.609	38.514.462	29.522.038	18.341.894	7.627.784
Otras ventas	10.173.950	15.621.354	12.260.413	9.091.998	7.881.654
Total Ventas del Período	1.810.266.104	1.407.819.471	1.604.123.095	730.062.386	761.752.528
Mercado local	1.390.479.953	1.056.452.787	1.237.223.537	605.814.848	594.238.076
Exportación	419.786.152	351.366.684	366.899.559	124.247.538	167.514.452

4. Índices comparativos

<u>ÍNDICES</u>	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Liquidez (Activo Corriente / Pasivo Corriente)*	101%	105%	108%	115%	117%
Solvencia (Patrimonio Neto Total / Pasivo Total)*	19%	23%	21%	29%	38%
Inmovilización del Capital (Activo no Corriente / Activo Total)	19%	23%	18%	25%	28%

*Los índices de liquidez y solvencia están fuertemente influenciados por el saldo de anticipos de clientes que representa el 56% del Pasivo Total. Cabe aclarar que los mismos se devuelven de acuerdo al avance de los contratos en cartera, que pueden tener hasta 6 años de ejecución por la naturaleza de las actividades de INVAP. Si bien se incrementaron sobre fin de año los niveles de endeudamiento financiero para cubrir necesidades puntuales de capital de trabajo, también de incrementó el nivel de facturación y de créditos por ventas. Se estima la recuperación de los ratios en los próximos meses, en función a la actual cartera de proyectos y fundamentalmente a nuevos contratos de exportación a firmarse durante el primer bimestre de 2018.

5. Perspectivas y oportunidades

Se transcriben a continuación las perspectivas más relevantes en las distintas áreas de negocios de INVAP.

5.1. Área Nuclear

La Gerencia de Proyectos Nucleares continúa activamente con las iniciativas de negociaciones de nuevos proyectos en la Argentina y en otros países. Asimismo, dedica tiempo y esfuerzo al desarrollo de nuevas tecnologías que marcan tendencia en el mercado nuclear. Se destacan las siguientes:

a) Reactor Pallas (Países Bajos)

Los Países Bajos, a través de la Fundación Pallas, han llevado adelante un proceso licitatorio para un Reactor de Reemplazo del actual HFR productor de radioisótopos en Petten, Noord Holland, donde se compitió con empresas de Francia y Corea del Sur. Con posterioridad al cierre se ha conocido el resultado de la compulsa, donde INVAP, junto a su socio TBI de Holanda, ha sido adjudicataria del importante contrato.

b) HACETTEPE UNIVERSITY (Turquía):

A fin de 2017, se tuvo contacto con la Universidad de Hacettepe en Turquía, quienes solicitaron un precio estimado para la provisión por parte de INVAP de un reactor similar al LPRR de Arabia, incluyendo los laboratorios de ensayos.

c) KACST (Arabia Saudita):

Se solicitó a INVAP la cotización de los laboratorios, instrumentos y equipos científicos para impulsar la capacidad de servicios e investigación del LPRR.

5.2. Área Aeroespacial y Gobierno

Tanto la Gerencia de proyectos Aeroespaciales como la de proyectos de Gobierno siguen trabajando en mejorar la cartera de contratos vigentes. Uno de los desafíos actuales es avanzar en abrir el mercado de exportación. Se destacan los siguientes hechos:

a) Desarrollo de Sistema de Comunicaciones LEO (Singapur)

En marzo de 2017 se ha firmado un contrato con Addvalue Technologies (AVI) de Singapur para el servicio de consultoría para la espacialización de un sistema de comunicaciones de satélites en órbita baja (LEO) utilizando la red de satélites en órbita GEO. Se iniciaron las interacciones tendientes a darle continuidad a los trabajos a través de un segundo contrato.

b) Desarrollo de Satélites de Comunicaciones de Nueva Generación (Varios Países)

Se están elaborando varias propuestas comerciales para distintos países que incluyen satélites de comunicaciones de nueva generación tanto en la Plataforma como en la Carga Útil, para satisfacer la demanda en un nicho de mercado que actualmente está iniciando su desarrollo y que tiene una importante proyección a futuro. Además, éste mismo desarrollo de la Plataforma permitirá embarcar una carga útil para una misión de meteorología a nivel de toda la región.

c) Desarrollo de Satélites con Paraguay (Fundación Parque Tecnológico Itaipú)

INVAP firmó un contrato con la Fundación Parque Tecnológico Itaipú para el estudio de factibilidad de la primera misión satelital del Paraguay. Se ha avanzado en la identificación de las misiones espaciales de interés para cubrir necesidades del Paraguay de manera de poder elaborar propuestas concretas para su implementación tanto a nivel de los satélites propiamente dichos como de servicios a usuarios finales basados en el procesamiento de imágenes satelitales.

d) Sistema Nacional de Radares Meteorológicos – SINARAME (Argentina)

Se realizó una oferta por la operación y mantenimiento del sistema SINARAME, que incluye todos los radares instalados y a instalarse, y el Centro de Operaciones de Buenos Aires (sede Dorrego del Servicio Meteorológico Nacional).

e) Prospección de demandas de radares y soluciones de sensado remoto en Sudamérica

Se están abriendo contactos a distintos niveles en países de la región, 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, mar, etc.

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.

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

A partir del acuerdo firmado con Bolivia, se está negociando un contrato para la provisión de algunos centros de radioterapia en dicho país. En octubre 2017, se formalizó la presentación de la oferta, en la actualidad luego de pasar por una nueva negociación de contratación directa ABEN – INVAP, se espera firmar este contrato durante febrero 2018.

5.4 Área Industrial y Energías Alternativas

a) Energía Eólica (Argentina)

INVAP continúa realizando esfuerzos para generar nuevas oportunidades de negocios tanto en el área industrial como en el área de energías alternativas, y buscando la mejora continua en las instalaciones donde lleva a cabo las actividades industriales. En paralelo, se está avanzando en el proyecto más ambicioso de generación de energía eólica en la Provincia de Río Negro, consistente en el desarrollo de generación eólica a gran escala en la meseta de Cerro Policía.

La empresa está preparada para desarrollar en el corto - mediano plazo, parques eólicos basados en contratos a término con grandes usuarios eléctricos (privados, por fuera de RenovAr), además de participar en las próximas rondas de RenovAr (con CAMMESA como comprador de la energía), y se está trabajando para lograr ese objetivo.

b) Energía Solar (Ministerio de Energía-Argentina)

Se está negociando un contrato con la Subsecretaría de Energías Renovables dependiente del Ministerio de Energía de la Nación para la provisión de una planta solar térmica de generación en la base, a ser ubicada en el Noroeste Argentino con una potencia de 10 MW. La finalidad del mismo es proveer de energía a un costo competitivo a los pueblos y mineras que no están conectados al sistema interconectado nacional, que permitiría bajar los costos de la energía y desarrollar la región. Dicha planta ha sido concebida en un formato modular que permite proveer potencias mayores en función de la demanda de cada zona. El desarrollo de esta planta permitirá además generar una cadena de provisión nacional de alto valor agregado aprovechando las capacidades instaladas en el país.

c) Planta de Prótesis (Argentina)

En la División Ingeniería Médica, se formuló un plan de acción detallado para alcanzar los objetivos de ventas de prótesis a 5 años planteados para esta unidad de negocios, validados por un estudio de Factibilidad Económica y Financiera del Proyecto. Está en proceso de elaboración la actualización de un Acuerdo Marco y el contrato comercial con el socio estratégico Sinax Médica/Swiss Protech, para la distribución de los productos médicos, previéndose la firma del mismo una vez que se cuente con la habilitación de ANMAT y se contempla el inicio de la producción comercial/ ventas en el segundo semestre de 2018.

5.5 Área de Desarrollo de Negocios Internacionales

Esta área tiene por finalidad la identificación de oportunidades de negocios en terceros países y, en trabajo conjunto con las Gerencias de Proyectos, el desarrollo, presentación y negociación de ofertas de sistemas tecnológicos. Se siguieron explorando posibilidades de negocios en radares, satélites y sus facilidades de integración y ensayos, plantas de radioisótopos y provisión de elementos combustibles nucleares y blancos de uranio para producción de molibdeno.

Como conclusión general, la compañía continúa trabajando para atender en tiempo y forma la importante cartera de proyectos en ejecución, así como la búsqueda activa de nuevos contratos tanto en nuestro país como en el mercado internacional, siempre respetando sus pilares estratégicos de sustentabilidad: generación de empleo genuino tanto directo como indirecto, desarrollo de tecnología de avanzada en Argentina, cuidado del capital humano de la empresa y en un marco de actuación seguro, ambiental y social responsable.

EL DIRECTORIO

Lic. Héctor E. Otheguy
Presidente

INFORME DE REVISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

A los señores
Accionistas, Presidente y Directores de
INVAP S.E.
C.U.I.T 30-58558124-7
Comandante Luis Piedrabuena 4950
San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados de INVAP S.E. y sus sociedades controladas, que comprenden el estado de situación financiera intermedio consolidado condensado al 31 de diciembre de 2017, el estado de resultados integrales intermedio consolidado condensado, el estado de cambios en el patrimonio neto intermedio consolidado condensado, el estado de flujos de efectivo intermedio consolidado condensado, y las notas 1 a 21 por el período de seis meses finalizado en esa fecha. Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2017 y al período de seis meses finalizado al 31 de diciembre de 2016, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad del directorio

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios consolidados condensados de la Sociedad de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como Normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, por lo tanto es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en la "introducción" de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas. Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo "Alcance de nuestra revisión".

INFORME DE REVISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(continuación)

Alcance de nuestra revisión

Hemos efectuado nuestra revisión de los estados financieros mencionados en el párrafo 1 de acuerdo con la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE aprobado por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Río Negro mediante la Res. 322 tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en realizar indagaciones al personal de la sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios consolidados condensados y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior que el de una auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera intermedia consolidada condensada, el resultado integral intermedio consolidado condensado y el flujo de efectivo intermedio consolidado condensado de la Sociedad.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios consolidados condensados de INVAP S.E., no están preparados en todos sus aspectos significativos de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a. Los estados financieros referidos en el párrafo 1. se ajustan a las disposiciones de la Ley General de Sociedades y las normas sobre documentación contable de la Comisión Nacional de Valores. Los mismos se encuentran asentados en el libro Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b. Hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;
- c. Hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires correspondientes a los estados financieros al 31 de diciembre de 2017, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular, y

INFORME DE REVISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(continuación)

- d. Al 31 de diciembre de 2017 según surge de los registros contables la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$ 100.094.846,35 (pesos cien millones noventa y cuatro mil ochocientos cuarenta y seis con 35/100) de los cuales \$ 22.672.821,93 eran exigibles y \$ 77.422.023,92 no eran exigibles a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 09 de febrero de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

OSVALDO CASALÁNGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

INFORME DE REVISIÓN **DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS**

A los señores
Accionistas, Presidente y Directores de
INVAP S.E.
C.U.I.T 30-58558124-7
Comandante Luis Piedrabuena 4950
San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios separados condensados de INVAP S.E. y sus sociedades controladas, que comprenden el estado de situación financiera intermedio separado condensado al 31 de diciembre de 2017, el estado de resultados integrales intermedio separado condensado, el estado de cambios en el patrimonio neto intermedio separado condensado, el estado de flujos de efectivo intermedio separado condensado, y las notas 1 a 19 por el período de seis meses finalizado en esa fecha. Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2017 y al período de seis meses finalizado al 31 de diciembre de 2016, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad del directorio

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios separados condensados de la Sociedad de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como Normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, por lo tanto es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios separados condensados mencionados en la "introducción" de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo "Alcance de nuestra revisión".

INFORME DE REVISIÓN
DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
(continuación)

Alcance de nuestra revisión

Hemos efectuado nuestra revisión de los estados financieros mencionados en el párrafo 1 de acuerdo con la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE aprobado por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Río Negro mediante la Res. 322 tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en realizar indagaciones al personal de la sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios separados condensados y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior que el de una auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera intermedia separada condensada, el resultado integral intermedio separado condensado y el flujo de efectivo intermedio separado condensado de la Sociedad.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios separados condensados de INVAP S.E., no están preparados en todos sus aspectos significativos de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a. Los estados financieros referidos en el párrafo 1. se ajustan a las disposiciones de la Ley General de Sociedades y las normas sobre documentación contable de la Comisión Nacional de Valores. Los mismos se encuentran asentados en el libro Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b. Hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;
- c. Hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires correspondientes a los estados financieros al 31 de diciembre de 2017, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular, y

INFORME DE REVISIÓN
DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
(continuación)

- d. Al 31 de diciembre de 2017 según surge de los registros contables la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$ \$100.094.846,35 (pesos cien millones noventa y cuatro mil ochocientos cuarenta y seis con 35/100) de los cuales \$ 22.672.821,93 eran exigibles y \$ 77.422.023,92 no eran exigibles a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 09 de febrero de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

OSVALDO CASALÁGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

INFORME DE COMISIÓN FISCALIZADORA **AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

Señores Accionistas

de INVAP S.E.

CUIT: 30-58558124-7

Domicilio Legal: Comandante Luis Piedrabuena 4950 - Bariloche - Río Negro

Presente

En nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de INVAP S.E., informamos que hemos efectuado una revisión limitada de los documentos detallados en el párrafo I siguiente correspondientes al período intermedio iniciado el 1° de Julio de 2017 y finalizado el 31 de diciembre de 2017.

I. DOCUMENTOS EXAMINADOS

- Estados Financieros intermedios separados condensados al 31.12.2017:
 - a) Estado de Situación Financiera intermedio separado condensado,
 - b) Estado del Resultado Integral intermedio separado condensado,
 - c) Estado de cambios en el Patrimonio intermedio separado condensado,
 - d) Estado de Flujos de Efectivo intermedio separado condensado,
 - e) Notas a los Estados Financieros intermedios separados condensados.
- Estados Financieros intermedios consolidados condensados al 31.12.2017:
 - a) Estado de Situación Financiera intermedio consolidado condensado,
 - b) Estado de Resultado Integral intermedio consolidado condensado,
 - c) Estado de cambios en el Patrimonio intermedio consolidado condensado,
 - d) Estado de Flujos de Efectivo intermedio consolidado condensado,
 - e) Notas a los Estados Financieros intermedios consolidados condensados.
- Reseña informativa al 31 de diciembre de 2017.

II. RESPONSABILIDAD DE LA DIRECCIÓN EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS CONTABLES

La dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, y de control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

Asimismo, el Directorio de la Sociedad, en ejercicio de sus funciones exclusivas, es responsable de la preparación y emisión de los mencionados Estados Financieros de acuerdo con las normas profesionales indicadas en la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa.

INFORME DE COMISIÓN FISCALIZADORA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Continuación)

III. RESPONSABILIDAD DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes que regulan el ejercicio profesional de la función de sindicatura societaria, entre las que se incluyen la ley nacional 19.550 de sociedades comerciales y modificaciones, el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, las normas de la Comisión Nacional de Valores y la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

Dichas normas requieren que la revisión de los documentos mencionados en I, se efectúe de acuerdo a disposiciones profesionales de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados financieros correspondientes a períodos intermedios 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.

Además, hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros consolidados de INVAP SE con sus sociedades controladas por el período intermedio de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017, los que se presentan con información complementaria.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en I, nos hemos basado en la revisión del auditor externo Cr. Osvaldo Casalanguida, quien emitió su informe de revisión limitada sin observaciones con fecha 9 de febrero de 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 revisión limitada efectuada por dicho profesional. El profesional mencionado ha llevado a cabo su examen sobre los estados financieros adjuntos de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que se cumplan los requerimientos de ética, así como que se planifique y ejecute la revisión con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de incorrecciones significativas.

Una revisión limitada consiste, principalmente, en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables en las cuestiones contables y financieras, así como su posterior análisis. El alcance de dicha revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados financieros, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados financieros tomados en conjunto. Por lo expuesto, no expresamos opinión sobre los mismos.

INFORME DE COMISIÓN FISCALIZADORA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Continuación)

Dado que no es responsabilidad de esta Comisión efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la sociedad, cuestiones que son responsabilidad exclusiva del Directorio.

Adicionalmente informamos que de acuerdo a lo requerido por el Art. 21 Sección VI Capítulo III del Título II de las Normas de la Comisión Nacional de Valores sobre la independencia del auditor externo, sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas contables de la Sociedad, los informes del auditor externo mencionado anteriormente incluyen la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes para revisiones limitadas de estados financieros intermedios, que comprenden los requisitos de independencia y no contienen salvedades en relación con la aplicación de dichas normas contables profesionales.

IV. ACLARACIONES PREVIAS AL DICTAMEN

1. Los Estados Financieros consolidados intermedios han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34.
2. Los estados financieros separados intermedios 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, al igual que las cifras al 31 de diciembre de 2016 expuestas en los estados financieros a efectos comparativos, han sido revisadas oportunamente por la actual Comisión Fiscalizadora, habiendo emitido informe de revisión limitada con fecha 10 de febrero de 2017.

V. CONCLUSIÓN

En Base a nuestra revisión, con el alcance descrito en II y III, informamos que:

- a. Las cifras de los estados financieros consolidados mencionados en este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros intermedios separados de las sociedades que integran el grupo económico.
- b. No hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros intermedios consolidados de INVAP SE mencionados en I para que estén presentados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

INFORME DE COMISIÓN FISCALIZADORA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Continuación)

- c. No hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros intermedios consolidados de INVAP SE mencionados en I para que estén presentados de acuerdo con la Resolución Técnica 26 de la FACPCE para la presentación de estados financieros de una entidad controladora.
- d. Los Estados Financieros adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes, y en las condiciones de seguridad e integridad requeridas para obtener la autorización por la Comisión Nacional de Valores.
- e. En función a lo requerido por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, no tenemos observaciones que formular sobre la reseña informativa y la información adicional incluida en las notas y anexos complementarios a los Estados Financieros. Las afirmaciones sobre hechos futuros expuestas son responsabilidad exclusiva del Directorio.

San Carlos de Bariloche, 9 de febrero de 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 período de seis meses
finalizado el 31 de diciembre de 2017**

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 120 cuyo contenido también se ratifica y que reemplazan las correspondientes firmas ológrafas colocadas en los originales de los estados financieros y demás documentación de la empresa INVAP S.E. correspondiente al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 4 a 123 del Libro Inventario y Balance N° 25.

Dr. Vicente D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. Héctor E. OTHEGUY
Presidente

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período de seis meses
finalizado el 31 de diciembre de 2017**

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 120 cuyo contenido también se ratifica y que reemplazan las correspondientes firmas ológrafas colocadas en los originales de los estados financieros y demás documentación de la empresa INVAP S.E. correspondiente al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 4 a 123 del Libro Inventario y Balance N° 25.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período de seis meses
finalizado el 31 de diciembre de 2017**

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 120 cuyo contenido también se ratifica y que reemplazan las correspondientes firmas ológrafas colocadas en los originales de los estados financieros y demás documentación de la empresa INVAP S.E. correspondiente al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 4 a 123 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**