An aerial night photograph of a city, likely San Carlos de Bariloche, Argentina. The city lights are visible, and a prominent road or highway winds through the landscape. The image is in black and white, with a perforated edge on the left side.

2018 / 2019

ESTADOS
FINANCIEROS
INTERMEDIOS
CONDENSADOS

Correspondiente al período
de seis meses finalizado el
31 de diciembre de 2018

INVAP

San Carlos de Bariloche - Río Negro - Argentina



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

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

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

Del estatuto: 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, Fo 31, Lo XI, To I / Octubre 20, 2009 - Nº Veintiocho, Fo 240/252, Lo XI, To 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 2018

Correspondiente al ejercicio económico Nº 44 iniciado el 1º de julio de 2018

Comparativo con el ejercicio anterior - Cifras en pesos argentinos - sin centavos.

COMPOSICION DEL CAPITAL

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

Información de los entes controlados con participación en el capital

INVAP INGENIERIA S.A. - 80.00%

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

BLACK RIVER TECHNOLOGY INC. - 100.00%

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

INVAP DO BRASIL LTDA - 99.99%

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

EÓLICA RIONEGRINA S.A. - 60.00%

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

FRONTEC S.A.U. - 100.00%

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

INVAP NEDERLAND B.V. - 100.00%

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

ICHOS B.V. - 50.00%

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



Tecnología argentina para el mundo

DIRECTORIO

Presidente	<i>Héctor Eduardo Otheguy</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2021</i>
Vicepresidente	<i>Hugo Albani</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2021</i>
Directores Titulares	<i>Oswaldo Alberto Calzetta Larrieu</i> <i>Facundo Abel Deluchi</i> <i>Hugo Brendstrup</i> <i>Néstor Pablo Tognetti</i> <i>Christian Oscar Tisot</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2021</i> <i>Vto. Mandato: 30/06/2021</i> <i>Vto. Mandato: 30/06/2021</i> <i>Vto. Mandato: 30/06/2021</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: 30/06/2021</i> <i>Vto. Mandato: 30/06/2021</i> <i>Vto. Mandato: 30/06/2021</i> <i>Vto. Mandato: 30/06/2019</i>

COMISION FISCALIZADORA

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

GERENCIAS

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

INVAP

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 2018, comparativo con el 30 de junio de 2018

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	31/12/2018	30/06/2018
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.1.2-12	977.975.003	1.214.937.435
Créditos por ventas	3-4.1.2-12	2.844.816.762	2.611.718.369
Contratos de construcción	3-12	1.962.986.129	2.255.847.582
Créditos diversos	3-4.2-12	1.988.360.587	1.850.059.981
Inventarios	3-6-12	677.375.490	547.364.554
Total Activo Corriente		8.451.513.971	8.479.927.921
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activos financieros	3-12	26.766.270	14.211.893
Propiedades de inversión	3-7-10	24.932.486	31.724.945
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	1.676.576.069	2.078.520.777
Activos intangibles	3-9-10	480.941.947	462.747.352
Total Activo No Corriente		2.209.216.772	2.587.204.967
TOTAL ACTIVO		10.660.730.743	11.067.132.888

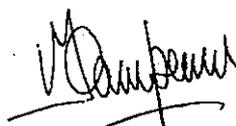
Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

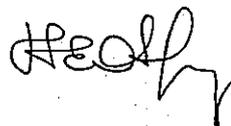
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 28/02/2019

INAP**Tecnología argentina para el mundo**

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950
San Carlos de Bariloche – Prov. de Rio Negro**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO****Al 31 de diciembre de 2018, comparativo con el 30 de junio de 2018***(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)*

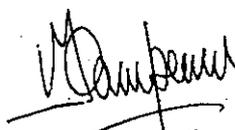
	Nota	31/12/2018	30/06/2018
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Acreeedores comerciales	3-4.1.2-12	1.302.314.712	1.329.815.011
Anticipos de clientes	3-4.2-12	4.809.308.641	5.284.382.554
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	1.329.919.399	1.251.225.183
Beneficios al personal	3-4.2-12	376.751.062	505.125.128
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	191.598.002	169.452.781
Impuesto a las ganancias a pagar	3	16.456.714	10.017.264
Provisiones	3	201.383.192	117.031.046
Total Pasivo Corriente		8.227.731.722	8.667.048.967
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	30.000.000	65.762.935
Beneficios al personal	3-4.2-12	35.013.437	50.379.403
Pasivos por impuestos diferidos	3	432.894.242	418.701.453
Total Pasivo No Corriente		497.907.679	534.843.791
TOTAL PASIVO		8.725.639.401	9.201.892.758
PATRIMONIO NETO			
Según estado respectivo		1.935.091.342	1.865.240.129
Total Patrimonio Neto		1.935.091.342	1.865.240.129
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		10.660.730.743	11.067.132.887

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

CANEP, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6


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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. 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 28/02/2019

INIVAP

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 periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,
comparativo con el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

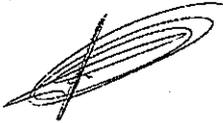
	Nota	31/12/2018	31/12/2017
Ingresos por contratos de construcción	5	3.057.029.700	2.827.483.369
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(2.198.232.284)	(2.352.198.305)
Ganancia bruta		858.797.416	475.285.064
Gastos de administración	13.2	(220.319.338)	(180.962.378)
Gastos de comercialización	13.2	(56.695.191)	(63.565.495)
Otros ingresos	5.4	5.639.513	3.326.642
Otros egresos	13.2	(46.806.297)	(9.473.048)
Ganancia operativa		540.616.103	224.610.785
Resultados de inversiones en asociadas		(620.184)	(23.078.154)
Costos financieros		(273.666.334)	(103.861.927)
RECPAM		287.670.858	-
Resultado antes del impuesto a las ganancias		554.000.443	97.670.705
Impuesto a las ganancias	11.1	(212.050.743)	(51.292.697)
Resultado de los periodos		341.949.700	46.378.007
OTRO RESULTADO INTEGRAL DE LOS PERIODOS			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		(9.011.499)	(51.924.060)
Superávit de revaluación		(123.131.419)	-
Total		(132.142.918)	(51.924.060)
Resultado integral total de los periodos		209.806.782	(5.546.052)
Resultado de los periodos			
Atribuible a la Sociedad controladora		343.492.665	45.742.272
Atribuible a las participaciones no controladoras		(1.542.965)	635.735
Total		341.949.700	46.378.007
Resultado integral total de los periodos			
Atribuible a la Sociedad controladora		210.174.055	(6.181.779)
Atribuible a las participaciones no controladoras		(367.273)	635.726
Total		209.806.782	(5.546.053)
Ganancia por acción básica	16	9.814	1.307
Ganancia por acción diluida	16	9.814	1.307

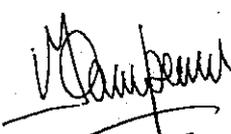
Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. 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 28/02/2019



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

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

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

Cuentas	Aportes de participaciones		Total al balance y al cierre de ejercicio				Total					
	Aportes de participaciones	Aportes de participaciones	Reserva para contingencias		Reserva para contingencias	Reserva para contingencias						
			Reserva para contingencias	Reserva para contingencias								
Saldo al 30 de junio de 2018	350.000.000	95.351.931	(36.968.653)	1.018.035.084	18.040.277	221.873.480	50.713.408	46.025.817	1.763.071.344	13.246.597	1.776.317.941	
Efecto aplicación NIIF 15 (1)	-	332.715.777	33.983.522	(461.624.459)	315.184	3.876.384	886.021	(169.380.326)	(169.380.326)	-	-	(169.380.326)
Ajuste reexpresión NIC 29 al inicio	-	-	-	-	-	-	-	(50.578.520)	(140.426.091)	4.489.066	4.489.066	(135.937.025)
Saldo corregidos al 01 de julio de 2018	350.000.000	428.067.708	(2.985.134)	556.410.625	18.355.461	225.749.864	51.599.429	(173.933.029)	1.453.264.927	17.735.663	1.471.000.590	
Distribución A.G.O./E. 26/09/2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
*Asignación reserva legal	-	-	-	-	1.808.574	-	-	-	-	(1.808.574)	-	-
*Asignación Bono de Participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
*Asignación reserva facultativa	-	-	-	-	-	34.362.900	-	-	34.362.900	-	-	-
Ganancia del período	-	-	-	-	-	70.863.585	14.057.444	343.492.665	343.492.665	(1.542.965)	(1.542.965)	341.949.700
Reexpresión NIC 29 del ejercicio	-	211.972.167	(6.300.600)	-	5.493.370	70.863.585	14.057.444	(41.801.996)	254.283.970	-	-	254.283.970
Otro resultado integral del período	-	-	(10.187.191)	(123.131.419)	-	-	-	-	(133.318.610)	1.175.692	1.175.692	(132.142.918)
Total al 31 de diciembre de 2018	350.000.000	640.039.875	(19.472.922)	433.279.206	25.657.405	330.976.349	65.656.873	91.586.166	1.917.722.952	17.368.390	1.935.091.342	

(1) Ver nota 2 "NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes".

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N. – RAP T° I° 6

Por comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 28/02/2019

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

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



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

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

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

Concepto	Saldo al 30 de junio de 2017		Total atribuido a los accionistas de la sociedad				Total de los accionistas		Total		
	Saldo al 30 de junio de 2017	Efecto aplicación NIIF 15	Resultados integrales		Reservas		Reservas de contingencias	Total			
			Saldo al 30 de junio de 2017	Suplemento de valoración	Reserva legal	Reservas de contingencias					
Saldos al 30 de junio de 2017	350.000.000	250.979.961	14.929.684	215.486.479	13.015.221	154.606.018	39.855.430	101.627.927	1.140.500.720	3.160.674	1.143.661.394
Efecto aplicación NIIF 15	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reexpresión NIC 29	-	69.571.645	1.644.227	-	1.506.690	17.897.760	4.613.811	6.062.137	-	-	-
Saldos corregidos al 1 de julio de 2017 reexpresados al cierre	350.000.000	320.551.606	16.573.911	215.486.479	14.521.911	172.503.778	44.469.241	107.690.064	101.256.270	365.892	101.662.162
Distribución A.G.O./E. 22/09/2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
*Asignación reserva legal	-	-	-	-	1.915.154	-	-	-	(1.915.154)	-	-
*Asignación Bono de Participación	-	-	-	-	-	32.557.602	-	-	(32.557.602)	-	-
*Asignación reserva facultativa	-	-	-	-	-	-	-	-	45.742.272	-	-
Ganancia del período	-	-	7.896.738	102.669.804	6.919.050	82.190.443	21.187.632	51.309.567	45.742.272	635.735	46.378.007
Ajuste NIC 29 del ejercicio	-	-	4.815.995	(56.740.046)	-	-	-	-	591.661.503	1.983.149	593.644.652
Otro resultado integral del período	-	-	29.286.644	261.416.237	23.356.115	287.251.823	65.656.873	170.269.147	(51.924.051)	(9)	(51.924.060)
Total al 31 de diciembre de 2017	350.000.000	640.039.875	29.286.644	261.416.237	23.356.115	287.251.823	65.656.873	170.269.147	1.827.276.714	6.145.441	1.833.422.155

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.R.N. – RAP Tº I Pº 6

Por comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 CPCERN Tº V – Fº 109
 Firmado a efectos de su identificación con informe del 28/02/2019

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
 Presidente

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
 Gerente General

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

INAP

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 periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,
comparativo con el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)**

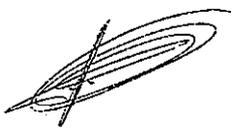
<u>Flujo de efectivo por las actividades de operación</u>	<u>Nota</u>	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Ganancia del periodo		341.949.700	46.378.007
Impuesto a las ganancias		212.050.743	51.292.697
Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		53.114.253	26.017.667
Amortización de activos intangibles		18.184.188	12.866.727
Resultado por participación en asociadas		620.184	14.775.542
Efecto diferencia de conversión		(10.187.191)	(2.440.827)
Resultado por intereses devengados		-	68.523.375
Valor residual bajas de propiedades, planta y equipos		-	1.877.262
Asignación Bono de participación		-	(2.325.095)
Efecto revalúo de propiedades, planta y equipos		123.131.419	-
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución/(Aumento) en créditos por ventas		233.098.393	(747.617.474)
(Aumento) en contratos de construcción		(292.861.453)	(182.184.991)
Disminución en créditos diversos		138.300.606	46.313.403
(Aumento) en activos intangibles		-	(6.103.270)
Disminución/(Aumento) en inventarios		130.010.936	(54.131.958)
Aumento en acreedores comerciales		27.500.299	46.173.953
Aumento en anticipos de clientes		475.073.913	193.174.831
Aumento en beneficios al personal		143.740.032	56.916.804
(Disminución) / Aumento en impuestos y otros gravámenes		(22.145.221)	90.070.457
(Disminución) / Aumento en impuesto a las ganancias a pagar		(205.611.293)	28.365.236
(Disminución) en provisiones		(84.352.146)	(14.074.730)
(Disminución) en pasivos por impuestos diferidos		(14.192.789)	(50.908.262)
Flujo neto de efectivo generado/ (utilizado) por las actividades operativas		1.267.424.573	(377.040.646)
Flujo de efectivo por las actividades de inversión			
(Aumento) de activos financieros		-	(306.323)
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(6.565.557)	(13.805.113)
Pago por compras de activos intangibles		(37.313.856)	(52.036.356)
Bajas en activos intangibles		-	6.662.828
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(43.879.413)	(59.484.964)
Flujo de efectivo por las actividades de financiación			
Préstamos bancarios y otros pasivos		(42.931.281)	416.716.490
Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación		(42.931.281)	416.716.490
Resultados Financieros y por Tenencia generados por efectivo y equiv.		(1.417.576.311)	(49.575.648)
Flujo neto del efectivo del periodo		(236.962.432)	(69.384.768)
Efectivo al inicio del periodo		1.214.937.435	132.346.460
Efectivo al final del periodo	4.1.2	977.975.003	62.961.692

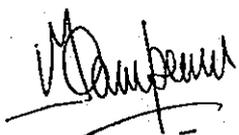
Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. 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 28/02/2019

INVAP

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos 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 2018, las subsidiarias de la compañía son las que a continuación se detallan:

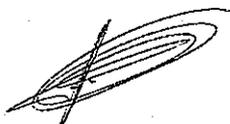
Societario	País	Moneda funcional	Participación	Derechos de voto	Activos
INVAP Ingeniería S.A.	Argentina	AR\$	80%	80%	4.919.924
Eólica Rionegrina S.A.	Argentina	AR\$	60%	76,14%	10.799.987
Fundación INVAP	Argentina	AR\$	Socio Fundador		
Frontec S.A.U.	Argentina	AR\$	100%	100%	47.379
Black Rivér Technology Inc.	EE.UU.	USD	100%	100%	5.000
INVAP do Brasil Ltda	Brasil	REAL	99,99%	99,99%	899.900
INVAP Nederland B.V.	Holanda	EURO	100%	100%	1.000
ICHOS B.V.	Holanda	EURO	50%	50%	500

La composición presentada 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.

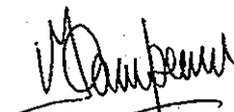
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

1.3 Actividades de la Sociedad y principales proyectos en curso

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

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

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

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

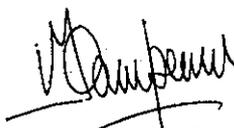
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 28/02/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

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

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

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

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

Los principales proyectos en curso se encuentran detallados en la Reseña Informativa adjunta a los presentes Estados Financieros condensados finalizados el 31 de diciembre de 2018.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. 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 28/02/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

1.4 Marco normativo

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

Los estados financieros 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 ("FACPC") 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 periodo de seis meses iniciado el 1° de julio de 2018 y terminado el 31 de diciembre de 2018. De acuerdo con las NIIF, la Sociedad presenta la información contable financiera en forma comparativa con el último ejercicio económico cerrado al 30 de junio de 2018, y presenta los estados de resultado del periodo y del otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2018, comparativo con el mismo periodo financiero precedente.

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados al 31 de diciembre de 2018, han sido preparados por la Dirección de la Sociedad con el objeto de cumplir con los requerimientos de la CNV y la BCBA en el marco del proceso de autorización de la oferta pública de sus acciones.

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. 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 28/02/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

1.5 Unidad de Medida

1.5.1. Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. 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 28/02/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

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

De acuerdo con la NIC 29, los estados financieros de una entidad que informa en la moneda de una economía de alta inflación deben reportarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de los estados financieros. Todos los montos del estado de situación financiera que no se indican en términos de la unidad de medida actual a la fecha de los estados financieros deben actualizarse aplicando un índice de precios general. Todos los componentes del estado de resultados deben indicarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros.

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados han sido aprobados por el Directorio en su reunión del 28 de febrero de 2019.

NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Declaración de cumplimiento de las NIIF

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

2.2 Negocio en marcha

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. 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 28/02/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.3 Bases de consolidación

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

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

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

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

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)
- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38) (2)
- CINIIF 23 "Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto a las ganancias" (1)
- Modificaciones a la NIC 19 "Beneficios al personal" (1)
 - (1) Aplicable en los ejercicios que se inicien el 1° de enero de 2019.
 - (2) Por la actividad de la Sociedad no se prevé que este pronunciamiento tenga algún tipo de impacto sobre las cifras de sus estados financieros

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. 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 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

Comparativo con los 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.

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

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

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

Modificaciones a la NIC 19 "Beneficios al personal" (1)

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

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

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

NIIF 9 Instrumentos Financieros

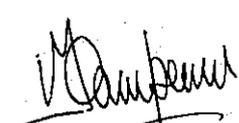
En los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados, la Sociedad aplicó la NIIF 9 "Instrumentos Financieros", emitida en julio de 2014, que reemplaza a la NIC 39 "Instrumentos Financieros –Reconocimiento y medición". La nueva norma incluye requerimientos para la clasificación, medición y bajas de activos y pasivos financieros, un nuevo modelo de desvalorización de pérdidas esperadas y un modelo sustancialmente reformado para la contabilización de coberturas. La versión de la NIIF 9 del año 2014 fue emitida como una norma completa y reemplaza todas las versiones anteriores. La adopción de esta nueva norma no generó cambios cualitativos ni impacto material sobre la contabilización de los instrumentos financieros de la entidad.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

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

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

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

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

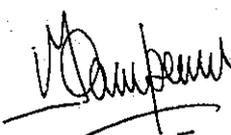
Mediante la ejecución de los contratos de obra, la Sociedad y sus subsidiarias prestan un servicio de construcción. En consecuencia, dada la prestación del servicio a lo largo del tiempo, los servicios son reconocidos periódicamente hasta el límite del avance de obra. La selección del método para la medición del grado de avance requiere juicios profesionales y se basa en la naturaleza del servicio prestado. La Sociedad calcula los grados de avance en función del avance físico de obra. Este método requiere que la Gerencia de la Sociedad elabore presupuestos de costos respecto de las obras y se realice una medición fiable del grado de avance. Las eventuales modificaciones de los costos estimados son incorporadas periódicamente a los costos reconocidos por las obras al cierre de cada ejercicio. Los costos incurridos representan trabajos realizados, lo que se corresponde con la transferencia de control al cliente.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. 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 28/02/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

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

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

El Directorio y la Gerencia de la Sociedad han evaluado que el método utilizado para el reconocimiento de ingresos debe ser modificado a partir de este nuevo pronunciamiento disminuyendo los contratos de construcción en \$241.971.894, y por ende, el pasivo por impuesto diferido en \$72.591.568, generando esta norma un impacto neto al cierre de los estados financieros consolidados anteriores de \$169.380.326, los cuales se encuentran expuestos en este nuevo período, en el Estado de Cambios en el Patrimonio Intermedio Consolidado Condensado, en el rubro Resultados No Asignados.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. 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 28/02/2019.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

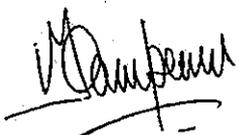
	<u>31/12/2018</u>	<u>30/06/2018</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO		
Caja moneda nacional	821.258	6.667.129
Caja moneda extranjera	120.838.131	3.649.707
Bancos moneda nacional	63.837.571	100.629.143
Bancos moneda extranjera	710.099.088	1.099.807.228
Inversiones en moneda nacional	80.948.561	2.716.817
Inversiones en moneda extranjera	1.430.394	1.467.409
Total	<u>977.975.003</u>	<u>1.214.937.433</u>
CRÉDITOS POR VENTAS		
Deudores por venta en moneda nacional	893.680.946	1.490.127.764
Deudores por venta en moneda extranjera	1.936.025.812	1.114.334.655
Deudores por ventas en sucursales	15.851.087	9.021.238
Reembolsos exportación	14.678.783	14.319.635
Previsión deudores incobrables en moneda nac.	(3.510.721)	(4.467.161)
Previsión deudores incobrables en moneda extr.	(11.909.145)	(11.617.762)
Total	<u>2.844.816.762</u>	<u>2.611.718.369</u>
CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN		
En moneda nacional	1.017.201.708	1.362.835.569
En moneda extranjera	945.784.421	893.012.013
Total	<u>1.962.986.129</u>	<u>2.255.847.582</u>
CRÉDITOS DIVERSOS		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	1.820.798	2.323.622
Seguros pagados por adelantado	8.942.189	13.621.054
Depósitos en garantía	1.072.488	1.736.180
Anticipo proveedores moneda nacional	255.650.675	293.077.616
Anticipo proveedores moneda extranjera	1.391.782.716	1.207.604.666
Anticipo proveedores Sucursales	8.939.452	12.424.874
Previsión deudores incobrables	(6.143.576)	(7.817.296)
Retenciones ingresos brutos	13.035.816	9.744.391
Derechos aduaneros	676.500	412.844
Otros créditos en moneda nacional	50.509.286	130.331.523
Otros créditos en moneda extranjera	3.855.929	14.042.366
Otras cuentas a cobrar Sucursales	226.302.437	150.803.757
Saldo a favor impuesto a las ganancias	31.915.877	21.754.383
Total	<u>1.988.360.587</u>	<u>1.850.059.981</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. 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 28/02/2019

INVIAP

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

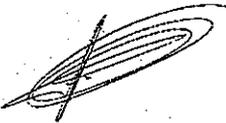
NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

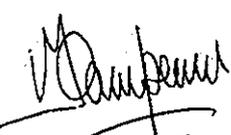
	<u>31/12/2018</u>	<u>30/06/2018</u>
<u>INVENTARIOS</u>		
Inventarios en tránsito moneda extranjera	310.893.572	92.067.383
Inventarios en almacenes locales	941.380	349.157
Inventarios en almacenes en el exterior	83.631.616	189.285.772
Inventarios de la producción en proceso	281.908.922	265.662.242
Total	677.375.490	547.364.554
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>ACTIVOS FINANCIEROS</u>		
Coop. de Electricidad Bariloche LTDA	690.374	690.374
CEAT SA	915.634	605.875
VENG SA	6.635.512	8.103.025
SACT LLC	3.222.875	3.098.699
Otros activos financieros en moneda nacional	4.910.735	1.709.403
Otros activos financieros en moneda extranjera	10.391.140	4.517
Total	26.766.270	14.211.893
<u>PROPIEDADES DE INVERSION</u>		
Terrenos/Mejoras	24.932.486	31.724.945
Total	24.932.486	31.724.945
<u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>		
Inmuebles	1.290.935.366	1.657.557.837
Muebles y útiles	10.231.742	11.392.347
Máquinas y herramientas	67.455.107	74.010.035
Instrumental	17.017.821	22.782.229
Rodados	5.266.025	6.948.945
Equipos de computación y comunicación	16.923.676	21.099.937
Instalaciones	128.073.133	141.868.713
Laboratorios	215.292	430.583
Mejoras en inmuebles de terceros	95.916.012	99.947.866
Obras en curso	37.283.216	36.564.112
Otros bienes de uso	7.258.679	5.918.173
Total	1.676.576.069	2.078.520.777
<u>ACTIVOS INTANGIBLES</u>		
Marcas y Patentes	2.768.373	2.516.471
Desarrollos	358.941.814	348.222.870
Software	67.365.073	74.451.628
Otros activos intangibles	51.866.687	37.556.383
Total	480.941.947	462.747.352

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. 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 28/02/2019

INVAP

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,
Comparativo con los periodos correspondientes
 (Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

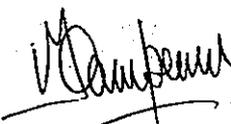
	<u>31/12/2018</u>	<u>30/06/2018</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
ACREEDORES COMERCIALES		
En cuenta corriente moneda nacional	151.045.474	281.687.246
En cuenta corriente moneda extranjera	1.114.664.497	1.021.542.297
En Sucursales	36.604.741	26.585.469
Total	1.302.314.712	1.329.815.012
ANTICIPO DE CLIENTES		
Anticipo de clientes en moneda nacional	2.319.154.839	3.051.529.507
Anticipo de clientes en moneda extranjera	2.490.153.802	2.232.853.047
Total	4.809.308.641	5.284.382.554
PASIVOS FINANCIEROS		
En moneda nacional	251.003.319	484.475.429
En moneda extranjera	1.078.916.080	766.749.754
Total	1.329.919.399	1.251.225.183
BENEFICIOS AL PERSONAL		
Sueldos	41.788.638	91.113.125
Anses aportes y contribuciones	46.832.738	90.624.895
Obras sociales	20.817.079	45.285.036
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	51.825.120	51.880.008
Vacaciones	133.475.379	126.668.001
Otros pasivos sociales en moneda nacional	36.340.871	36.559.220
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	3.935.272	6.848.752
Sueldo Anual Complementario (SAC)	41.735.965	56.146.091
Total	376.751.062	505.125.128
IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES		
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	20.742.287	523.894
Otros impuestos y gravámenes A.F.I.P.	73.121.138	121.082.243
Dirección General de Rentas	1.829.868	3.457.701
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	694.864	1.359.745
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	47.173.324	22.070.784
Otros pasivos en moneda nacional	344.659	281.095
Impuesto al Valor agregado (IVA)	47.691.862	20.677.319
Total	191.598.002	169.452.781

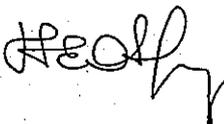
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


 Dr. VICENTE D. CAMPENNI
 Gerente General


 Lic. 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 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018;

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	31/12/2018	30/06/2018
IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR		
Impuesto a las ganancias	16.456.714	10.017.264
Total	16.456.714	10.017.264
PROVISIONES		
Bono de participación del personal	41.454.575	11.505.349
Hogar de ancianos	-	6.107.684
Otras provisiones en moneda nacional	159.188.774	98.476.612
Garantías edilicias y de buen funcionamiento	739.842	941.401
Total	201.383.191	117.031.046
PASIVO NO CORRIENTE		
PASIVOS FINANCIEROS		
Pasivos financieros en moneda nacional	30.000.000	65.762.935
Total	30.000.000	65.762.935
BENEFICIOS AL PERSONAL		
Vacaciones	12.303.189	39.213.556
Otros pasivos sociales en moneda nacional	22.710.248	11.165.847
Total	35.013.437	50.379.403
PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO		
Pasivo por impuesto diferido	432.894.242	418.701.454
Total	432.894.242	418.701.454

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS

4.1 Instrumentos Financieros

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

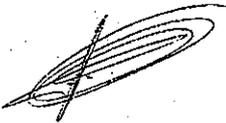
Los instrumentos financieros del Grupo que conforman la Sociedad y sus subsidiarias consisten principalmente en efectivo, depósitos en bancos, instrumentos de mercado en moneda local, inversiones a corto plazo (plazos fijos en moneda local y extranjera), cuentas por cobrar y por pagar, préstamos a y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

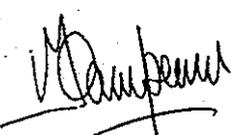
El total de cada categoría de instrumentos financieros, medido de acuerdo con la NIIF 9, tal como se detalla en las políticas contables a los estados financieros, es la que se muestra en la nota 4.1.2.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. 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 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera

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

	31/12/2018	30/06/2018
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados		
* Mantenidos hasta el vencimiento	1.430.394	1.467.409
* Mantenidos para negociar	79.512.573	2.716.817
* Préstamos y partidas por cobrar	2.844.816.763	2.611.718.369
* Otros activos	20.935.276	11.281.285
Otros Activos Financieros	5.830.994	1.050.767
Total	2.952.526.000	2.628.234.647
Pasivos medidos a costo amortizado	2.705.345.908	2.646.099.519
Total	2.705.345.908	2.646.099.519

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:

	31/12/2018	30/06/2018
Efectivo en moneda nacional	821.258	6.667.128
Efectivo en moneda extranjera	120.838.131	3.649.707
Depósitos en bancos - moneda nacional (1)	63.837.571	100.629.143
Depósitos en bancos - moneda extranjera (1)	710.099.088	1.099.807.228
Inversiones - moneda nacional (2)	80.948.561	2.716.817
Inversiones - moneda extranjera (2)	1.430.394	1.467.409
Total	977.975.003	1.214.937.433

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

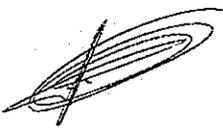
(1) Incluye cuentas con disponibilidad de uso específico/restringido para proyecto en Bolivia por \$618.323.662.

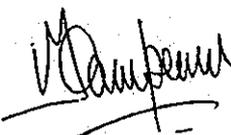
(2) Son inversiones que se miden a valor razonable con cambios en resultados. Se incluyen en las cifras mostradas en el cuadro precedente.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. 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 28/02/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

• *Activos Financieros*

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

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

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

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

Todos los valores llave, se incluyen en el rubro activos intangibles en el estado de situación financiera intermedio consolidado 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 consolidados. Las pérdidas por desvalorización una vez contabilizadas no se revierten. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el saldo de valor llave relacionado con la entidad vendida.

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. 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 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

- *Acreeedores comerciales*

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

- *Anticipos de clientes*

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

- *Obligaciones negociables emitidas en circulación*

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

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

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

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

- **Obligaciones Negociables-Clase II**

Descripción de las condiciones de emisión

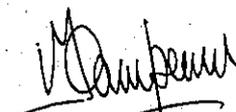
En el marco del Programa se resolvió y aprobó la emisión de las Obligaciones Negociables Clase II por un total de \$ 150.000.000, mediante Acta de Directorio N° 589 del 22 de septiembre de 2014, cuyas condiciones de emisión fueron establecidas en el Suplemento de Precio aplicable, el cual fue aprobado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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

A continuación se describen las principales condiciones de emisión de las Obligaciones Negociables Clase 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.	Canceladas en su totalidad. No hay montos en circulación al cierre.

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

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

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

• Obligaciones Negociables-Clase III

Descripción de las condiciones de emisión

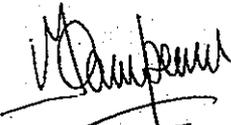
En el marco del Programa se resolvió y aprobó la emisión de las Obligaciones Negociables Clase III por un total de \$ 200.000.000, mediante Acta de Directorio N° 610 del 25 de septiembre de 2015, cuyas condiciones de emisión fueron establecidas en el Suplemento de Precio aplicable, el cual fue aprobado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

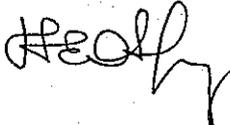
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. 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 28/02/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

Monto de la emisión	\$ 200.000.000
Fecha de la emisión	21/10/2015
Precio de la emisión	107,30% valor nominal
Fecha de vencimiento	21/10/2020
Fecha de integración	Hasta 21/10/2015
Fecha de pago de intereses	21/04 y 21/10 desde la emisión hasta el 21/10/2020
Interés aplicable	Tasa de Referencia (promedio aritmético simple de las Tasas Badlar Privadas)
Amortización	08 cuotas semestrales y consecutivas contadas desde el 21/04/2017 hasta el 21/10/2020, cada una del 12,5%.
Observaciones	Monto en circulación al cierre \$ 100.000.000 con garantía patrimonial del emisor.

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

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. 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 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos 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 2,81 % y 2,83 % y 3,00%.

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

- Obligaciones Negociables emitidas en pesos (Clase III - Serie U): Tasa Badlar Privados.
- Préstamo Prefinanciación Exportaciones en Dólares BICE nro. 14218: Tasa Fija 1,95 %; nro. 14684 Tasa Fija 2,10 %; nros. 15373 y 15733 Tasa Fija 5,75 %; y nros. 16045 y 16292 Tasa Fija 6,25 %.
- Préstamo bancario en pesos HSBC BANK N°. 1591901: Tasa Fija 21,5 %.
- Préstamo bancario en pesos Banco de la Pampa n° 499: Tasa Enc. Plazo Fijo BCRA + 7 puntos.
- Préstamo Prefinanciación Exportaciones en Dólares Banco Galicia Nro. 629622 Tasa Fija 5,00 %; Nro. 629617 Tasa Fija 5,40 %; y Nro. 629830 Tasa Fija 5,90 %.
- Cesión de Facturas en dólares Banco Patagonia n° 4947257: Tasa fija 5,50 %.
- Préstamo bancario en pesos BBVA FRANCES n° 95295: Tasa Fija 38,00 %.

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

Los importes en libro de los créditos en esta situación al 31 de diciembre de 2018 y 30 de junio de 2018 eran los siguientes:

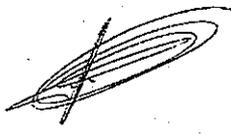
	31/12/2018	30/06/2018
Activos financieros pignorados como garantía en operaciones de descuento comercial.	36.009.282	139.698.930

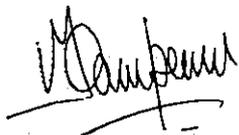
Por otra parte, la Sociedad retiene a ciertos proveedores importes por pagar en carácter de garantías financieras asociadas al cumplimiento de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de estos.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. 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 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,
Comparativo con los periodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

	30/09/2018	30/06/2018
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	5.398.388	3.863.853
Importe retenido en dólares estadounidenses a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos (expresado en pesos).	Sin movimientos	

Cuenta correctora para pérdidas crediticias

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

Partidas por contar	30/02/2018	30/05/2018
Saldo al inicio	(18.784.642)	(23.980.359)
Utilización del periodo/ejercicio	-	5.784.536
Diferencia de cambio	(2.778.801)	(5.706.396)
Variación del periodo/ejercicio	(2.778.801)	78.140
Saldo al final del periodo/ejercicio	(21.563.443)	(23.902.219)

- *Incumplimientos y otras infracciones*

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

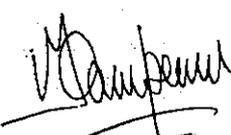
- *Plazos de vencimientos*

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. 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 28/02/2019

INVAP

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Activos financieros:

- Mantenidos hasta el vencimiento:

PLAZOS FIJOS	31/12/2018	30/06/2018
0 a 3 meses		1.467.409
6 meses a 1 año	1.430.394	-
Total	1.430.394	1.467.409

- Mantenidos para negociar:

FONDOS DE INVERSIÓN	31/12/2018	30/06/2018
0 a 3 meses	80.948.561	2.716.817
Total	80.948.561	2.716.817

- Préstamos y partidas por cobrar:

CRÉDITOS POR VENTAS	31/12/2018	30/06/2018
Vencido	1.740.953.254	7.877.547
0 a 3 meses	712.765.404	1.486.550.514
3 a 6 meses	388.315.511	882.655.629
6 meses a 1 año	746.067	233.857.831
1 a 3 años	2.036.526	776.848
Total	2.870.816.762	2.481.718.369

Pasivos financieros:

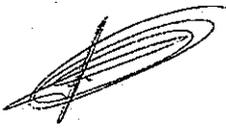
- Medidos a costo amortizado:

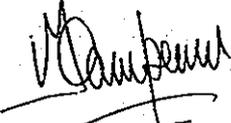
ACREEDORES COMERCIALES	31/12/2018	30/06/2018
Vencido	842.757.692	696.115.036
0 a 3 meses	449.436.996	623.219.825
3 a 6 meses	2.589.906	3.504.700
6 meses a 1 año	2.367.820	5.073.373
1 a 3 años	5.162.298	1.902.079
Total	1.502.314.712	1.329.815.013

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. 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 28/02/2019

INAP

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,
Comparativo con los periodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

PRESTAMOS BANCARIOS	31/12/2018	30/12/2017
0 a 3 meses	175.389.111	528.405.108
3 a 6 meses	967.888.083	376.672.034
6 meses a 1 año	38.000.000	52.470.917
1 a 3 años	57.000.000	120.881.238
Total	1.238.277.194	1.078.429.297

DEUDAS FINANCIERAS	31/12/2018	30/12/2017
Vencido	34.639.178	-
0 a 3 meses	20.095.818	33.446.503
Total	54.735.096	33.446.503

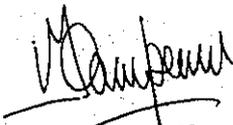
DEBERES FINANCIEROS	31/12/2018	30/12/2017
0 a 3 meses	10.019.007	18.901.390
3 a 6 meses	-	58.263.908
6 meses a 1 año	25.000.000	31.810.852
1 a 3 años	75.000.000	95.432.557
Total	110.019.007	204.408.707

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. 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 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.3 Administración del Riesgo Financiero

4.1.3.1 Factores de riesgo financiero

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

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

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

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

a. Riesgo de mercado

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

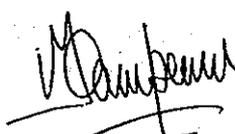
A continuación se expone una descripción de los riesgos mencionados y como el Grupo se encuentra expuesto.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

a.1 Riesgo de la tasa de interés

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

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

Las Obligaciones Negociables representan el 8,09% de los préstamos y la tasa aplicable es la resultante del promedio aritmético simple de las Tasas BADLAR privadas con un spread de 3,85% para la Segunda Emisión, y sin spread para la Tercera Emisión, estando sujetas principalmente a las oscilaciones de dichas tasas.

El comportamiento de las tasas BADLAR durante el ejercicio ha aumentado en promedio un 8,71% 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.

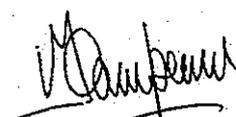
Este riesgo es monitoreado con el fin de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables para la Sociedad.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

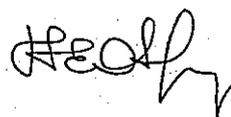
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

a.3 Riesgo de la contraparte

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

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

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

b. Riesgo crediticio

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

c. Riesgo de liquidez

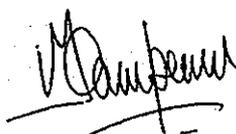
La gestión de las necesidades de liquidez es realizada en forma centralizada por la Gerencia de Administración y Finanzas, en base a proyecciones de reserva de liquidez de la compañía y su efectivo y equivalente de efectivo sobre la base de un presupuesto financiero que contempla los flujos de efectivo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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 28/02/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. 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 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.3.2 Administración del riesgo de capital

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

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

4.1.4 Valor razonable de activos financieros y pasivos financieros

4.1.4.1 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.

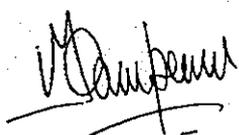
	31/12/2018	31/06/2018
Activos financieros a valor razonable		
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>		
Plazos Fijos - moneda extranjera	1.430.394	1.467.409
<i>Mantenidos para negociar:</i>		
Fondos de Inversión - moneda nacional	79.512.573	2.716.817
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>		
Créditos por ventas - moneda nacional	890.170.226	1.485.660.603
Créditos por ventas - moneda extranjera	1.954.646.537	1.126.057.766
<i>Otros Activos:</i>		
Moneda nacional	7.325.886	8.178.069
Moneda extranjera	13.609.390	3.103.216
Otros Activos Financieros		
Moneda nacional	5.826.369	1.050.767
Moneda extranjera	4.625	-
Total:	2.952.526.000	2.626.254.647
Pasivos financieros a costo amortizado		
Acreedores comerciales	1.302.314.712	1.329.815.012
Préstamos bancarios	1.238.277.193	1.078.429.297
Deudas financieras	54.734.996	33.446.503
Obligaciones negociables	110.019.007	204.408.707
Total:	2.705.345.908	2.646.099.519

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. 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 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos 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.

4.1.4.2 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.

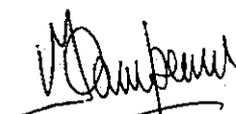
Jerarquía 3: Técnicas que utilizan datos que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable registrado, que no se basan en información observable de mercado.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 28/02/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

	Total 31/12/2018	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda extranjera	1.430.394	-	1.430.394	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	79.512.573	79.512.573	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	890.170.226	-	890.170.226	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	1.954.646.537	-	1.954.646.537	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	7.325.886	-	7.325.886	-
Moneda extranjera	13.609.390	-	13.609.390	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	5.826.369	-	5.826.369	-
Moneda extranjera	4.625	-	4.625	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	1.302.314.712	-	1.302.314.712	-
Préstamos bancarios	1.238.277.193	-	1.238.277.193	-
Deudas financieras	54.734.996	-	54.734.996	-
Obligaciones negociables	110.019.007	-	110.019.007	-

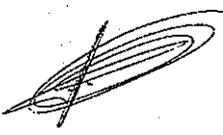
	Total 30/06/2018	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda extranjera	1.467.409	-	1.467.409	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	2.716.817	2.716.817	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	1.485.660.603	-	1.485.660.603	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	1.126.057.766	-	1.126.057.766	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	8.178.069	-	8.178.069	-
Moneda extranjera	3.103.216	-	3.103.216	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	1.050.767	-	1.050.767	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	1.329.815.012	-	1.329.815.012	-
Préstamos bancarios	1.078.429.297	-	1.078.429.297	-
Deudas financieras	33.446.503	-	33.446.503	-
Obligaciones negociables	204.408.707	-	204.408.707	-

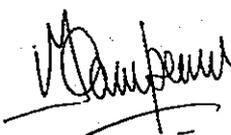
Periódicamente, la Sociedad revisa las técnicas de valoración y comprueba su validez utilizando precios procedentes de cualquier transacción reciente y observable de mercado sobre el mismo instrumento (es decir, sin modificaciones ni cambios de estructura), o que estén basados en cualquier dato de mercado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

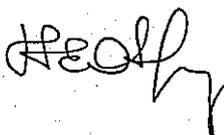
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. 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 28/02/2019.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,
Comparativo con los periodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.5 Garantías colaterales y otras mejoras crediticias obtenidas

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

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

Nº Cred.	Valor total	Moneda	Fecha expiración	Antic. Recibidos	Saldo
433903	573.413	USD	12/06/2018	327.665	245.748
432352	626.216	EUR	05/07/2018	-	626.216
71000672	128.240	EUR	16/10/2018	-	128.240
Totales	1.327.869			327.665	1.000.204

Nº Cred.	Valor total	Moneda	Fecha expiración	Antic. Recibidos	Saldo
4133	245.090	USD	05/04/2017	245.090	245.090
4257	91.011	USD	24/08/2017	91.011	-
Totales	336.101			336.101	245.090

- *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.

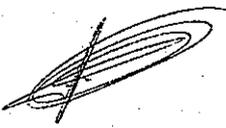
A continuación se describen los activos financieros negociados que no se han dado de baja en cuenta y los pasivos con los que se encuentran vinculados:

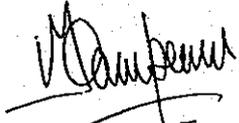
	31/12/2018	31/12/2017
Activos financieros	36.009.282	139.698.930
Pasivos financieros vinculados	16.337.413	176.206.673

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. 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 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

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

	31/12/2018	30/06/2018
Importe en libros de los activos financieros dados de baja.	73.779.454	Sin movimientos
Efecto en resultado del pasivo vinculado	1.304.703	2.799.492

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:

CRÉDITOS CONDENSOS	31/12/2018	30/06/2018
Vencido	310.627.209	223.498.919
0 a 3 meses	474.278.136	445.893.970
3 a 6 meses	241.830.096	245.731.241
6 meses a 1 año	171.547.232	57.810.259
1 a 3 años	788.418.864	374.447.838
3 a 5 años	1.635.025	502.627.190
Más de 5 años	24.025	50.564
Total	4.988.369.587	4.529.059.281

IMPORTE PASIVO DE CUENTAS	31/12/2018	30/06/2018
0 a 3 meses	1.768.180.685	1.126.409.382
3 a 6 meses	1.097.300.341	1.005.566.030
6 meses a 1 año	1.070.930.441	1.795.549.372
1 a 3 años	872.897.174	1.356.857.770
Total	4.809.308.641	5.284.382.554

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. 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 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,
Comparativo con los periodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	31/12/2018	30/06/2018
Vencido	83.063.600	80.581.814
0 a 3 meses	66.454.859	61.111.648
3 a 6 meses	2.244.486	24.836.757
6 meses a 1 año	26.197.021	231.878
1 a 3 años	13.638.036	2.690.684
Total	191.598.002	169.452.781

IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR	31/12/2018	30/06/2018
3 a 6 meses	-	10.017.264
6 meses a 1 año	16.456.714	-
Total	16.456.714	10.017.264

RENTAS Y BENEFICIOS A PAGAR	31/12/2018	30/06/2018
Vencido	101.487.915	115.231.494
0 a 3 meses	285.051.706	432.140.967
3 a 6 meses	5.057.931	2.815.154
6 meses a 1 año	9.527.187	4.764.720
1 a 3 años	10.639.760	552.197
Total	411.764.499	555.404.532

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 periodos cubiertos por los presentes estados financieros:

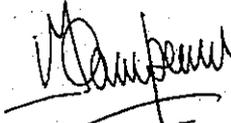
	31/12/2018	30/06/2018
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales.	3.057.029.700	2.827.483.369
Métodos utilizados para determinar la porción de ingreso de actividades ordinarias del contrato reconocido como tal.	Método del porcentaje de terminación (grado de avance)	
Métodos usados para determinar el grado de realización de los contratos de construcción en curso.	Inspecciones físicas y certificaciones de avance.	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General.


Lic. 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 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

5.2 Contratos de construcción de naturaleza onerosa

Las Sociedades consolidadas poseen contratos de construcción de naturaleza onerosa en los períodos cubiertos por los presentes estados financieros, cuyo pasivo representa el 3,13% de los ingresos del período.

5.3 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:

Categoría	Por el período de seis meses finalizado en	
	31/12/2018	31/12/2017
Recupero de gastos devengados	-	4.484
Ingresos Fundación INVAP	5.368.907	3.102.757
Resultado venta bienes de uso	270.000	-
Otros ingresos menores	606	219.401
Total	5.639.513	3.326.642

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.

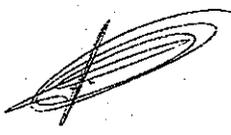
6.1 Importe total en libros de los inventarios, y los importes parciales según la clasificación que resulte apropiada para la entidad

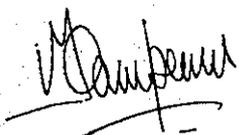
Categoría	31/12/2018	31/12/2017
Inventarios en tránsito moneda extranjera	310.893.572	92.067.383
Inventarios en Almacenes locales	941.380	349.157
Inventarios en Almacenes en el exterior	83.631.616	189.285.772
Inventarios de la producción en proceso	281.908.922	265.662.242
Total	677.375.490	547.364.554

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. 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 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSIÓN

7.1 Modelo de medición aplicado

La Sociedad mide sus propiedades de inversión utilizando el modelo de valor razonable. La Sociedad aplica mecanismos de monitoreo permanente y confirmación a nivel gerencial de los valores razonables de sus propiedades de inversión. Debido a que la situación del mercado con respecto a las propiedades de inversión en bienes inmuebles, desde la última estimación de su valor razonable realizada con fecha 30.06.18, no ha sufrido variaciones significativas entre el valor contable y el valor actual de los mismos que ameriten un nuevo revalúo.

7.2 Restricciones

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

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El método de valuación adoptado (modelo de revaluación) sobre los inmuebles a partir del ejercicio finalizado el 30.06.15 para la utilización de "valor razonable", contempla la aplicación de mecanismos de monitoreo y confirmación a nivel gerencial que están incluidos en la política contable aplicada en la preparación de los estados financieros. Para el resto de las clases que forman parte de propiedades, planta y equipo, se aplica como política contable el modelo del costo. En este periodo, siguiendo la metodología de inventario y valuación adoptada así como el enfoque de valuación, se determinó que dada la situación del mercado, con respecto a los bienes inmuebles, la cual no ha sufrido variaciones significativas desde el último revalúo realizado con fecha 30.06.2018, el valor contable representa el valor razonable de los mismos al cierre del presente período.

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:

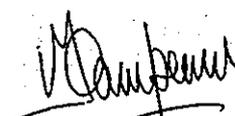
Edificios	50 años
Equipos de Oficina	10 años
Maquinarias y Herramientas	10-15 años
Instrumental	5-8 años
Rodados	5 años
Equipos de Comp. y Comunic.	3-5 años
Instalaciones	10-15 años

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 28/02/2019

INAP

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

La composición y evolución del rubro es la siguiente:

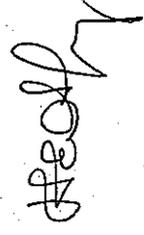
	Edificios	Terranos	Muebles y útiles	Máquinas y herramientas	Instrumental	Redes	Equipos de computación y comunicación	Instalaciones	Laboratorios	Otros en curso	Mejoras	Otros bienes de uso	Total
Saldo al inicio	1.322.087.572	423.734.177	28.333.977	142.126.829	114.903.670	21.081.156	122.238.488	278.370.713	15.879.216	36.564.112	143.841.129	13.400.453	2.665.561.492
Altas	-	-	79.222	267.373	475.436	47.027	2.303.931	100.998	-	994.731	-	2.296.839	6.565.557
Diferencias de cambio por comisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.379.014	3.379.014
Bajas	-	-	(18.464)	-	(19.650)	-	(30.240)	-	-	(169.677)	-	-	(238.027)
Reducciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total al cierre	1.322.087.572	423.734.177	28.394.735	142.394.202	115.399.456	24.128.183	124.512.179	278.471.711	15.879.216	37.398.170	143.841.129	19.076.306	2.675.268.036
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste NIC 29	(295.981.576)	(79.398.934)	(2.526.402)	(2.640.248)	(28.079.230)	(1.465.908)	(34.373.906)	(1.192.941)	(1.556.016)	(105.954)	(16.882.800)	(2.869.100)	(470.865.105)
Total al cierre al 31 de diciembre de 2018	1.022.105.996	344.335.243	25.868.333	139.753.954	87.320.226	22.662.275	90.138.273	277.278.770	14.323.200	37.292.216	126.958.329	16.207.206	2.204.402.931
Acumuladas al inicio	(88.263.912)	-	(15.941.630)	(68.116.794)	(92.121.441)	(17.132.211)	(101.138.531)	(136.302.000)	(15.468.633)	-	(43.882.263)	(7.482.280)	(587.040.715)
Bajas	-	-	3.477	19.950	-	-	12.066	-	-	-	-	-	35.223
Reducciones	(12.508.914)	-	(1.220.423)	(6.821.719)	(5.970.955)	(1.729.948)	(5.638.394)	(13.846.305)	(215.291)	-	(4.031.849)	(1.160.255)	(53.144.253)
Diferencias de cambio por comisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.907.983)	(1.907.983)
Ajuste NIC 29	25.068.952	-	2.522.076	2.639.666	27.810.341	1.465.988	33.550.452	1.142.688	1.556.016	-	16.882.795	1.601.991	114.230.886
Acumuladas al cierre al 31 de diciembre de 2018	(75.715.874)	-	(15.636.900)	(72.296.847)	(70.262.405)	(17.396.250)	(73.216.597)	(149.205.637)	(14.107.908)	-	(31.042.317)	(8.948.527)	(527.826.862)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.
CANAPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.R.N. – RAP Tº I Pº 6

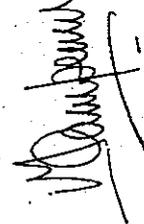
Por comisión Fiscalizadora



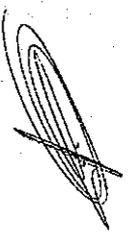
Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 CPCERN Tº V – Fº 109
 Firmado a efectos de su identificación con informe del 28/02/2019



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
 Presidente



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
 Gerente General



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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
 Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,
 Comparativo con los periodos correspondientes
 (Expresado en pesos argentinos - sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

	Edificios	Terrenos	Muebles y Utiles	Maquinarias y Herramientas	Instrumental	Autos	Equipos de Comunicación	Instalaciones	Laboratorios	Otros bienes de uso	Otros bienes de uso	Total
Saldo al inicio	629.216.625	128.137.639	8.822.662	52.270.195	50.955.820	12.763.014	51.618.816	95.140.932	8.860.837	54.151.342	6.087.728	1.155.218.357
Altas	-	-	368.857	4.717.208	2.310.899	606.652	3.361.332	837.294	-	7.551.060	657.299	20.410.901
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.785.826	3.785.826
Bajas	-	-	(12.659)	(6.074)	(118.988)	(116.850)	(287.765)	-	-	(4.951.060)	-	(5.862.047)
Reclasificaciones	21.407.985	1.245.347	95.589	269.746	-	-	4.682.489	-	-	(38.560.197)	6.659.228	(2.899.313)
Total al cierre	651.624.610	130.014.373	9.274.449	57.251.075	53.147.731	13.252.576	56.692.385	100.660.615	8.869.837	18.523.660	10.531.353	1.170.653.734
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el	367.121.430	214.009.275	-	-	-	-	-	-	-	-	-	581.132.705
Patrimonio Neto	303.339.552	79.710.529	19.059.528	84.825.254	61.755.939	19.828.530	65.546.103	177.710.098	7.009.379	18.040.452	83.030.059	913.775.053
Ajuste NIC 29	1.372.087.572	423.754.177	28.333.977	142.126.829	114.903.670	24.061.156	122.238.468	278.370.713	15.879.216	35.564.112	143.841.129	2.665.561.492
Total al cierre al 30 de Junio de 2018	(47.547.468)	(4.294.688)	(18.768.868)	(18.768.868)	(35.369.571)	(7.782.725)	(40.206.026)	(32.864.951)	(7.922.345)	(11.485.072)	(2.535.126)	(208.877.040)
Bajas	-	11.812	91	118.988	118.988	116.890	284.168	-	-	-	-	532.799
Reclasificaciones	(4.931.599)	-	(806.078)	(5.189.667)	(6.902.555)	(1.671.236)	(6.852.529)	(10.000.400)	(789.577)	-	(5.082.104)	(33.846.727)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.620.762)
Ajuste NIC 29	(25.784.045)	(11.752.676)	(44.159.000)	(44.159.000)	(40.988.303)	(7.795.140)	(54.364.144)	(93.636.629)	(6.736.711)	-	(1.724.201)	(323.125.546)
Total al cierre al 30 de Junio de 2019	(88.263.912)	(16.941.630)	(68.116.794)	(92.121.441)	(101.138.951)	(17.132.211)	(101.138.951)	(136.502.000)	(15.448.633)	(43.893.263)	(7.482.880)	(587.440.715)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.
CANEA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.R.N. - RAP T° I P° 6

Por comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 CPCERN T° V - F° 109
 Firmado a efectos de su identificación
 con informe del 28/02/2019

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
 Presidente

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
 Gerente General

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos 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 Rio Negro.

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

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

	Aumento	Alts / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	Al. 30/12/2018
Sede INVAP en Bariloche	6.073.714	371.929	-	6.445.643
Mejoras Inmuebles de 3ros	682.249	622.802	-	1.305.051
Desarrollos en curso	29.702.195	-	(169.673)	29.532.522
Ajuste NIC 29	105.954	-	(105.954)	-
Total	36.564.112	994.731	(275.627)	37.283.216
	Aumento	Alts / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	Al. 30/12/2018
Sede INVAP en Bariloche	37.290.305	3.029.204	(36.552.582)	3.766.927
Mejoras Inmuebles de 3ros	1.614.482	867.533	(1.979.093)	502.922
Desarrollos en curso	15.009.324	3.654.323	(4.409.836)	14.253.811
En empresas controladas	269.745	-	(269.745)	-
Ajuste NIC 29	-	18.040.452	-	18.040.452
Total	54.183.856	25.591.512	(43.211.256)	36.564.112

NOTA 8 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

8.3 Seguros

Se detallan a continuación los principales seguros patrimoniales contratados:

Categorías aseguradas	Riesgos patrimoniales	Suma asegurada (A\$)	Valor garantizado (A\$)
Edificios y contenidos sobre edificios propios	Incendio	93.785.539	1.319.508.122
	Responsabilidad Civil Comprensiva	10.000.000	
	Integral de comercio	1.186.408.277	
Edificios y contenidos sobre edificios de terceros	Incendio	109.456.530	5.266.025
	Responsabilidad Civil Comprensiva	10.000.000	
	Integral de comercio	189.520.447	
Flota automotor	Responsabilidad civil - Robo - Incendio - Terceros	32.432.546	
Transporte Nacional	Todo riesgo	97.242.768	
Equipos de carga y descarga	Técnico	6.235.048	
Errores u omisiones	Professional Indemnity	175.000.000	
Proyectos	Responsabilidad Civil - Robo - Incendio - Integral Comercio	2.904.992.480	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. 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 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES

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

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

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

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

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

Durante el presente período se ha invertido en este rubro \$37.313.856, mientras que en el ejercicio finalizado el 30/06/2018 fue de \$102.738.284. 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

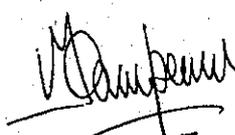
No existen restricciones en la disponibilidad de los activos intangibles.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 28/02/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

Rubros	2018						Activos Intangibles al 31/12/2018	Activos Intangibles al 30/09/2018
	Saldo al Inicio	Adquisiciones	Resultados	Valor agregado	Reservas al Inicio	Reservas al 31/12/2018		
Otros intangibles	38.320.450	8.645.566	(10.367.126)	(1.551.826)	35.047.064	(764.067)	34.172.568	
Marcas y patentes	2.516.471	251.903	-	-	2.768.374	-	2.768.374	
Desarrollo Sistemas de Información	180.208.768	18.457.400	-	-	198.666.168	(105.757.140)	76.735.513	
Desarrollos industriales	94.998.622	102.660	-	-	95.101.282	(22.973.682)	23.906.791	
Desarrollos área espacial	159.451.003	8.572.887	14.198.254	(2.736.415)	179.485.729	(15.910.601)	71.194.491	
Desarrollos área nuclear	192.180.900	1.283.400	-	(478.697)	192.985.603	(59.523.372)	162.680.730	
Desarrollo área TIC's	4.942.111	-	-	-	4.942.111	(4.942.111)	133.462.271	
TOTAL	672.618.325	37.313.856	3.831.128	(4.766.938)	708.996.371	(209.870.973)	480.941.947	

Rubros	2019						Activos Intangibles al 31/12/2019	Activos Intangibles al 30/09/2019
	Saldo al Inicio	Adquisiciones	Resultados	Valor agregado	Reservas al Inicio	Reservas al 31/12/2019		
Otros intangibles	66.915.326	22.443.888	(35.635.609)	(15.403.155)	38.320.450	(686.562)	37.556.383	
Marcas y patentes	2.478.299	38.172	-	-	2.516.471	-	2.516.471	
Desarrollo Sistemas de Información	156.176.680	21.132.775	2.899.313	-	180.208.768	(86.388.737)	74.451.628	
Desarrollos industriales	93.945.889	1.052.733	-	-	94.998.622	(21.107.465)	72.024.940	
Desarrollos área espacial	136.258.831	28.050.229	(1.870.615)	(2.987.442)	159.451.003	(13.977.805)	143.540.402	
Desarrollos área nuclear	164.752.890	30.020.487	-	(2.592.477)	192.180.900	(59.523.372)	132.657.528	
Desarrollo área TIC's	4.942.111	-	-	-	4.942.111	(3.953.688)	132.657.528	
TOTAL	625.470.026	102.738.284	(34.606.911)	(20.983.074)	672.618.325	(185.617.629)	462.747.352	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.
CANIPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.R.N. – RAP T° I P° 6

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
 Gerente General

Dr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 CPCERN T° V – F° 109
 Firmado a efectos de su identificación
 con informe del 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos 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 periodo comprendido desde el 01/07/2018 al 31/12/2018, INVAP S.E. ha tenido un Resultado Contable, antes de impuestos de \$555.543.408. Los principales componentes del gasto por el impuesto a las ganancias para el periodo finalizado en diciembre de 2018 y en diciembre de 2017 son los siguientes:

Estado consolidado condensado:	31/12/2018	31/12/2017
Resultado del ejercicio antes de impuestos	555.543.408	91.289.624
Tasa del impuesto vigente	30%	35%
	166.663.022	31.951.368
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto	45.387.721	16.534.858
Total cargo a resultado por Impuesto a las Ganancias	212.050.743	48.486.226
Variación entre el activo y el pasivo diferido al inicio y al cierre del periodo	(166.442.379)	75.163.804
Impuesto determinado	45.608.364	123.650.030
Menos: Anticipos y pagos a cuenta	(34.254.246)	(33.000.347)
Impuesto a las ganancias a pagar	11.354.118	90.649.683

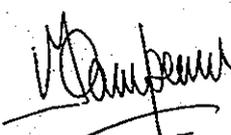
Se indica a continuación la composición del Pasivo por Impuesto Diferido al cierre:

Rubros	Saldo al 31/12/2018
Créditos por ventas	11.451.603
Créditos diversos	23.892.526
Inventarios	(47.680.670)
Activos Financieros	(157.849)
Propiedades de Inversión	(9.105.297)
Propiedad, planta y equipos	(326.296.708)
Activos Intangibles	(57.050.223)
Sub-total	(404.946.618)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. 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 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

CUENTAS	Saldo al 31/12/2018 Activo/Pasivo
Subtotal	(404.946.618)
Anticipos de Clientes	126.534.847
Provisiones	26.105.473
Contratos de Construcción	(163.963.115)
Otros pasivos	(16.624.829)
Total	(432.894.242)

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

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

- 25% para los ejercicios iniciados a partir del 01.01.20.

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

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

11.2 Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

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

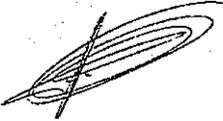
Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias, dado que, mientras éste último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1%, de modo que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

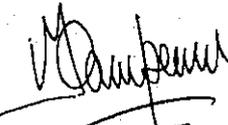
Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

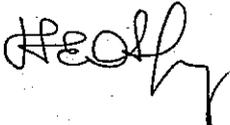
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. 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 28/02/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 12. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
EFECTIVO Y EQUIVALENTES		ACREEDORES COMERCIALES	
Dólares E.E.U.U.	7.932.661	Dólares E.E.U.U.	17.928.719
Euros	3.434.550	Euros	10.071.465
Reales	53.014	Dólares Australianos	438.761.335
Dólares Australianos	39.128	Bolivianos	26.8129
Bolivianos	68.449.419	Libras Egipcias	5.4064
Libras Egipcias	2.794.052	Dineros Argelinos	2.1230
Dineros Argelinos	22.224.672	Otras	27.269.676
			40.468
TOTAL		TOTAL	1.151.269.238
CREDITOS POR VENTAS		Dólares E.E.U.U.	48.787.921
Dólares E.E.U.U.	42.935.564	Euros	1.512.942
Euros	7.638.059	Reales	4.402.194
Dólares Australianos	500.000	Bolivianos	79.937.188
Libras Egipcias	1.310.689	Dineros Argelinos	314.240.656
Dineros Argelinos	37.765.850		
SUB-TOTAL		Dólares E.E.U.U.	28.618.464
Menos: Provisión Deudas Incobrables	317.577		
TOTAL	25.063.508	Dólares E.E.U.U.	14.252
CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN		Euros	24.511
Dólares E.E.U.U.	54.521	Dólares Australianos	5.236
Euros	14.371	Bolivianos	54.696
Dólares Australianos	14.371	Libras Egipcias	718.641
Dineros Argelinos	9.442.638	Dineros Argelinos	1.124.119
			0,3460
TOTAL	11.198.316	Dólares E.E.U.U.	1.268
CREDITOS DIVERSOS		Euros	875.223
Dólares E.E.U.U.	22.101.528	Bolivianos	892.327
Euros	5.556	Libras Egipcias	350.410
Dólares Australianos	5.303.734	Dineros Argelinos	11.668.161
Bolivianos	12.646.597	Otras	25.379
Libras Egipcias	4.458.399		
Dineros Argelinos	41.346.303	TOTAL	47.129.324
		Dólares E.E.U.U.	4.771.447.716
TOTAL	7.504.101	Euros	4.771.447.716
INVENTARIOS		Euros	242.449
Dólares E.E.U.U.	2.640.556	Reales	500
Euros		Otras	
TOTAL	2.640.556	Bolivianos	289.715
ACTIVO NO CORRIENTE		Libras Egipcias	292.550
ACTIVOS FINANCIEROS		Dineros Argelinos	14.498.944
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS			
TOTAL	289.715	TOTAL	20.972.694
ACTIVO NO CORRIENTE		Otras	5.779.076.997
TOTAL	20.972.694		

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

CANAPA, KOPECY Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I N° 6

Por comisión Fiscalizadora

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

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 28/02/2019

INAP

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos - sin centavos)

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

	M.E. - Pesos arg.		M.E. - Pesos arg.	
	Moneda		Moneda	
ACTIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES				
Dólares E.E.U.U.	12.447.957	455.377.154	Dólares E.E.U.U.	12.078.266
Euros	5.601.141	239.040.931	Euros	13.408.244
Reales	31.212	281.979	Dólares Australianos	575.445.535
Dólares Australianos	24.150	658.183	Bolivianos	300.857
Bolivianos	74.738.165	383.842.058	Dineros Argelinos	82.756.134
Libras Egipcias	5.606.411	11.323.462	Otras	3.405.701
Dineros Argelinos	42.952.329	13.094.553	TOTAL	1.048.127.766
Otras	1.306.024	1.104.924.344	Dólares E.E.U.U.	1.510.571.046
TOTAL	110.924.344	555.377.154	Euros	17.145
CREDITOS POR VENTAS			Reales	289
Dólares E.E.U.U.	26.413.293	966.263.771	Bolivianos	20.311.024
Euros	3.805.090	162.390.517	Dineros Argelinos	77.243.626
Libras Egipcias	1.342.499	2.711.491	Otras	366.960.325
Dineros Argelinos	20.697.028	6.309.747	TOTAL	2.232.853.046
Otras	1.137.675.526	(11.617.262)	Dólares E.E.U.U.	20.886.767
SUB-TOTAL	(317.577)	1.126.057.764	Reales	2.322
Menos: Previsión Deudores Incobrables			TOTAL	766.749.754
TOTAL	1.126.057.764	555.377.154	Dólares E.E.U.U.	7.370
CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN			Euros	1.224.943
Dólares E.E.U.U.	21.864.635	799.862.556	Dólares Australianos	28.542
Euros	1.999.340	88.326.183	Libras Egipcias	21.041
Dineros Argelinos	25.661.050	7.823.225	Dineros Argelinos	663.941
Otras	893.032.014	907.921.246	Otras	1.340.984
TOTAL	920.757.044	1.791.933.119	TOTAL	11.279.840
CREDITOS DIVERSOS			Dólares E.E.U.U.	1.429
Dólares E.E.U.U.	4.994.781	8.916	Euros	407.257
Euros	12.733.016	312.406.986	Libras Egipcias	350.331
Reales	8.916	80.554	Dineros Argelinos	707.576
Dólares Australianos	5.106.601	139.174.700	Otras	3.824.148
Bolivianos	8.640	44.371	TOTAL	52.460
Libras Egipcias	3.284.844	6.634.513	Dólares E.E.U.U.	1.429
Dineros Argelinos	57.462.520	17.518.166	Euros	407.257
Otras	1.093.126	1.093.126	Libras Egipcias	350.331
TOTAL	1.384.875.663	4.994.781	Dineros Argelinos	707.576
INVENTARIOS			Otras	3.824.148
Dólares E.E.U.U.	2.459.947	84.007.903	TOTAL	8.220
Euros	4.836.113	197.345.252	TOTAL PASIVO CORRIENTE	22.070.764
Otras	197.345.252	281.353.135	TOTAL PASIVO	4.076.650.102
TOTAL	4.790.222.941	4.790.222.941	TOTAL PASIVO	4.076.650.102
ACTIVO NO CORRIENTE			Dineros Argelinos	3.824.148
ACTIVOS FINANCIEROS			Otras	8.220
Reales	500	4.517	TOTAL	12.543.849
Otras	3.098.699	3.098.699	ACTIVO NO CORRIENTE	4.076.650.102
TOTAL	3.103.216	3.103.216	ACTIVOS FINANCIEROS	4.076.650.102
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS			Reales	4.517
Libras Egipcias	26.900	54.330	Otras	3.098.699
Dineros Argelinos	19.234.386	5.863.842	TOTAL	3.103.216
Otras	5.918.172	9.071.388	ACTIVO NO CORRIENTE	4.076.650.102
TOTAL	9.071.388	4.799.244.329	ACTIVOS FINANCIEROS	4.076.650.102
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	4.799.244.329	4.799.244.329	TOTAL ACTIVO	4.076.650.102

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N. - RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

OSVALDO CASALLANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
GPCERN T° V - F° 109

Firmado a efectos de su identificación

92 18



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERIODO

13.1 Costo de ejecución de los contratos

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018 (Comparativo con 31/12/2017)		
	31/12/2018	31/12/2017
Existencias al comienzo del período	455.297.171	136.703.801
Compras e insumos del período	641.627.450	387.910.434
Gastos de Producción del período	1.506.098.168	2.135.167.048
SUBTOTAL	2.603.022.789	2.659.781.283
Menos:		
Gastos de Producción Bienes Intangibles	(37.313.856)	(81.276.411)
Gastos de Producción Bienes de Uso / Obras en Curso	(994.731)	(5.791.857)
Existencias al cierre del período	(366.481.918)	(220.514.710)
Costo de ejecución de los contratos	2.198.232.284	2.352.198.305

13.2 Composición de gastos por naturaleza

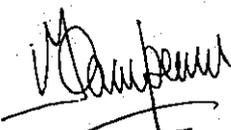
Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018					
Categoría	de producción	de administración	de comercialización	otros gastos	Total
Mano de obra	769.962.166	133.678.755	27.641.945	-	931.282.866
Materiales de uso general	2.980.870	3.547.585	750.827	510.073	7.789.355
Servicios de terceros	402.433.424	17.866.355	4.392.003	4.277.396	428.969.178
Servicios financieros y Seguros	68.198.130	900.172	401.027	124.926	69.624.255
Viajes	45.705.258	5.874.426	932.989	191.591	52.704.264
Inmuebles	71.031.772	8.731.143	1.806.010	-	81.568.925
Mantenimiento	12.320.498	1.249.793	130.609	-	13.700.900
Depreciaciones y amortizaciones	58.738.626	11.446.922	3.047.613	-	73.233.161
Capacitación e institucional	2.487.592	7.037.788	1.843.554	-	11.368.934
Impuestos y tasas	18.702.548	24.630.343	15.610.294	2.079	58.945.264
Gastos sucursales exterior	53.537.284	553.281	138.320	-	54.228.885
Donaciones	-	-	-	245.657	245.657
Bono participación	-	-	-	41.454.575	41.454.575
Otros gastos	-	4.802.774	-	-	4.802.774
Total del período	1.506.098.168	220.319.337	56.695.191	46.806.297	1.829.918.993

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. 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 28/02/2019

INVAP

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos 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 2018 y 30 de junio de 2018:

Transacción	Sociedad	Concepto	Transacciones	
			31/12/2018	30/06/2018
Compras	Invap Ingeniería S.A.	Materiales	10.607.161	19.404.523
Compras	Black River Technology Inc.	Materiales	32.341.500	37.849.552
Compras	Frontec S.A.U	Servicios	1.850.000	-
Ventas	Frontec S.A.U	Varios	651.420	3.313.563
Ventas	Invap Nederland B.V.	Servicios	225.332.005	83.434.259

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

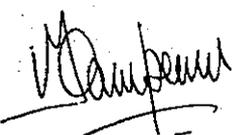
	31/12/2018			30/06/2018		
	Créditos por cobrar	Deudas por pagar	Otros	Créditos por cobrar	Deudas por pagar	Otros
Créditos empresas del Grupo:						
Invap Ingeniería S.A.	1.345.588	-	23.386.752	1.734.155	-	9.262.040
Black River Technology Inc.	47.487.629	-	-	48.155.766	-	-
Eólica Rionegrina S.A.	-	-	969.352	-	-	463.628
Frontec S.A.U	827.227	-	-	5.613.175	-	6.477.623
Invap Nederland B.V.	34.434.281	-	1.832.520	83.434.260	-	999.248
Total de créditos	84.094.725	-	26.188.624	138.937.356	-	17.202.538
Deudas empresas del Grupo:						
Invap Ingeniería S.A.	-	3.390.411	10.347	-	1.957.919	13.165
Black River Technology Inc.	-	25.896.299	-	-	24.966.301	-
Invap Do Brasil	-	-	1.237.766	-	-	789.047
Invap Nederland B.V.	-	-	-	-	-	545.235
ICHOS B.V.	-	-	-	-	-	14.688
Total de pasivos	-	29.286.710	1.248.113	-	26.924.220	1.362.135

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. 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 28/02/2019.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 15 SEGMENTOS DE OPERACIÓN

	Nuclear	Espacial	Gobierno	TTCs	Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	1.725.544.144	324.459.756	518.477.925	464.507.955	24.039.920	-
Costos de ejecución de los contratos	(1.291.428.436)	(173.624.533)	(394.029.911)	(306.468.962)	(21.595.430)	(11.085.012)
Resultado Bruto	434.115.708	150.835.223	124.448.014	158.038.993	2.444.490	(11.085.012)
Gastos de administración	(5.112.518)	(2.075.756)	(2.094)	-	(2.549.587)	(210.579.383)
Gastos de comercialización	(3.054.066)	(5.115.297)	(4.280.741)	(3.598.515)	(5.954.356)	(34.692.216)
Otros ingresos	-	-	-	-	-	5.639.513
Otros egresos	(15.375.316)	(3.774.223)	(7.579.381)	(6.496.612)	-	(13.580.764)
Resultados Financieros	(459.530)	892.814	-	-	(3.151.391)	(223.410.378)
Resultado por exposición a la inflación	17.821.582	(273.840)	-	-	500.683	217.584.584
Resultado inversiones en asociadas	-	(620.184)	-	-	-	-
Impuesto a las ganancias	(147.228.238)	(48.303.593)	(42.872.249)	(50.240.079)	1.350.418	75.242.998
Resultado del periodo	280.707.622	91.565.144	69.713.549	97.703.787	(7.359.743)	(194.880.658)
Otros resultados integrales	(49.011.217)	(12.030.922)	(24.160.459)	(20.708.965)	-	(26.231.355)
Ganancia / (Pérdida) Integral del periodo	231.696.405	79.534.222	45.553.090	76.994.822	(7.359.743)	(221.112.013)

NOTA 16 GANANCIA POR ACCIÓN

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

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Resultado Neto del periodo/ejercicio	343.492.665	-72.225.553	45.742.272
Acciones en circulación	35.000	35.000	35.000
Utilidad neta por acción	9.814	-2.064	1.307

NOTA 17 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

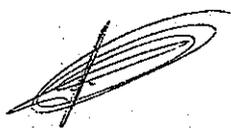
17.1 Compromisos futuros

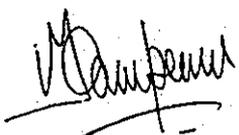
No existen compromisos futuros de significación asumidos por la Sociedad ni sus controladas que al cierre del periodo no sean pasivos.

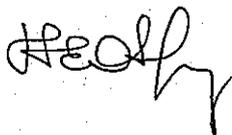
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


DR. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. 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 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 18 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS

18.1 Avals y garantías recibidas

	31/12/2018	30/12/2017
PROVINCIA DE RÍO NEGRO	U\$S	U\$S
- Aval Contrato RPF Egipto - PT 807 (1)	2.000.000	2.000.000
HSBC BANK ARGENTINA SA	U\$S	U\$S
- Gtías. Holanda - Buen Ejecución - PT 995	17.157.000	17.470.500
- Gtías. Brasil - Anticipo - PT 996	2.845.740	15.750.000
BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES	U\$S	U\$S
- Gtías. Egipto - Anticipo y Buen Ejecución - PT 807	1.117.305	1.117.305
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890	13.389.987	14.072.416
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 Fase II y D11-04	7.799.889	7.828.242
SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN	U\$S	U\$S
- Aval al B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	18.000.000	18.000.000
- Aval al B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	8.500.000	8.500.000
- Aval al HSBC BANK - Proyecto Holanda	17.157.000	17.470.500
NACIONAL SEG / AMSTRUST	U\$S	U\$S
- Gtías. Bolivia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 998	40.415.672	40.415.672

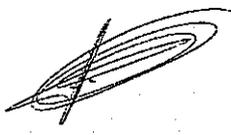
18.2 Avals y garantías otorgadas

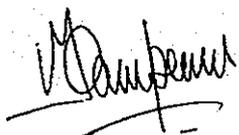
	31/12/2018	30/12/2017
SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN	U\$S	U\$S
Cesión Contrato SABIAMAR (May-2015) / Contrato ARSAT-3 (Ago-2016)	26.500.000	26.500.000
Cesión Contrato CNEA RA-10 (Ene-18)	17.157.000	17.470.500
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	U\$S	U\$S
Cesión Contrato VENG S.A. - SARE 1B	138.640.658	158.356.932
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	U\$S	U\$S
Cesión Contrato VENG S.A. - SARE 1B Adenda	15.000.000	15.000.000
NACIONAL SEG / AMSTRUST	U\$S	U\$S
Emisión Pagará a favor AMSTRUST	41.198.703	41.198.703

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. 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 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

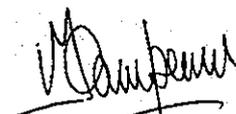
Nota	Nota Referenciada
I. Cuestiones generales sobre la actividad de la sociedad:	
1. Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.	n/a
2. Modificaciones significativas en las actividades de la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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 28/02/2019

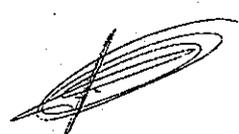
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
 Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,
Comparativo con los periodos correspondientes
 (Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

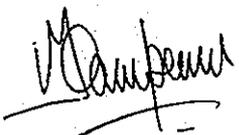
NOTA 19 INFORMACIÓN ADICIONAL – Artículo 12° del Título IV. Capítulo III de la Normativa de la C.N.V. (Cont.)

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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


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


 Dr. VICENTE D. CAMPENNI
 Gerente General


 Lic. 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 28/02/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos 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 2018 y la fecha de preparación de estos Estados Financieros que no estén reflejados en los mismos y en la presente Nota, y que puedan afectarlos significativamente.

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

La fecha de reunión del Directorio para la aprobación de los estados financieros intermedios consolidados condensados al 31 de diciembre de 2018 es el 28 de febrero de 2019.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. 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 28/02/2019

INVAP**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 2018, comparativo con el 30 de junio de 2018***(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)*

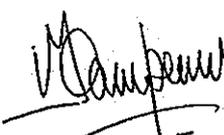
	<u>Nota</u>	<u>31/12/2018</u>	<u>30/06/2018</u>
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.1.2-12	939.668.693	960.695.367
Créditos por ventas	3-4.1.2-12	2.546.497.026	2.545.521.126
Contratos de construcción	3-12	1.943.643.292	2.234.266.990
Créditos diversos	3-4.2-12	2.052.281.129	1.888.292.184
Inventarios	3-6-12	593.743.874	357.879.213
Total Activo Corriente		<u>8.075.834.014</u>	<u>7.986.654.880</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activos financieros	3-12	138.254.299	111.170.686
Propiedades de inversión	3-7-10	24.932.486	31.724.945
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	1.668.562.404	2.069.390.562
Activos intangibles	3-9-10	410.802.953	398.582.271
Total Activo No Corriente		<u>2.242.552.142</u>	<u>2.610.868.464</u>
TOTAL ACTIVO		<u>10.318.386.156</u>	<u>10.597.523.344</u>

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

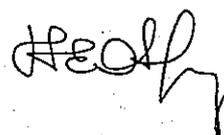
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N. – RAP Tº I Fº 6


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 28/02/2019

INIVAP**Tecnología argentina para el mundo**

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

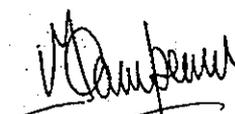
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO**Al 31 de diciembre de 2018, comparativo con el 30 de junio de 2018***(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)*

	Nota	31/12/2018	30/06/2018
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Acreedores comerciales	3-4.1.2-12	1.083.020.685	922.002.338
Anticipos de clientes	3-4.2-12	4.757.247.012	5.282.244.316
Pasivos financieros	3-4.1.2	1.322.480.605	1.239.537.503
Beneficios al personal	3-4.2-12	365.996.719	489.263.350
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	152.930.850	150.065.224
Impuesto a las ganancias a pagar	3	16.456.714	10.017.264
Provisiones	3	201.383.192	117.031.046
Total Pasivo Corriente		7.899.515.777	8.210.161.041
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	30.000.000	65.762.935
Beneficios al personal	3-4.2-12	35.013.437	50.379.403
Pasivos por impuestos diferido	3	436.133.990	422.036.130
Total Pasivo No Corriente		501.147.427	538.178.468
TOTAL PASIVO		8.400.663.204	8.748.339.509
PATRIMONIO NETO			
Según estado respectivo		1.917.722.952	1.849.183.835
Total Patrimonio Neto		1.917.722.952	1.849.183.835
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		10.318.386.156	10.597.523.344

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. 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 28/02/2019

INVAP**Tecnología argentina para el mundo**

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

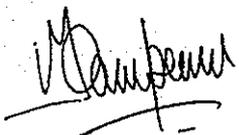
San Carlos de Bariloche – Prov. de Rio Negro

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO**Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,**
comparativo con el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017*(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)*

	Nota	31/12/2018	31/12/2017
Ingresos por contratos de construcción	5.1	2.645.595.504	2.811.592.515
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(1.789.666.226)	(2.340.266.895)
Ganancia bruta		855.929.278	471.325.620
Gastos de administración	13.2	(207.501.355)	(172.184.371)
Gastos de comercialización	13.2	(43.243.737)	(52.510.109)
Otros ingresos	5.4	606	5.398
Otros egresos	13.2	(41.700.232)	(6.172.290)
Ganancia Operativa		563.484.560	240.464.248
Resultado de Inversiones en Asociadas		(6.294.911)	(41.359.867)
Costos Financieros		(222.861.642)	(103.416.942)
Rtado. por exposición a la inflación		217.011.136	-
Resultado antes del impuesto a las ganancias		551.339.143	95.687.439
Impuesto a las ganancias	11.1	(207.846.478)	(49.945.167)
Resultado de los periodos		343.492.665	45.742.272
OTRO RESULTADO INTEGRAL DE LOS PERIODOS			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		(10.187.191)	(51.924.051)
Superávit de revaluación		(123.131.419)	-
Total		(133.318.610)	(51.924.051)
Resultado integral total de los periodos		210.174.055	(6.181.779)
Ganancia por acción básica	15	9.814	1.307

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6
OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. T° VIII – F° 169
Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General
Lic. 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 28/02/2019

INAP

Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

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

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

Concepto	Saldo al 30 de junio de 2018		Saldo al 31 de diciembre de 2018		Variación		Total
	Saldo al 30 de junio de 2018	Saldo al 31 de diciembre de 2018	Saldo al 30 de junio de 2018	Saldo al 31 de diciembre de 2018	Saldo al 30 de junio de 2018	Saldo al 31 de diciembre de 2018	
Saldos al 30 de junio de 2018	350.000.000	350.000.000	350.000.000	350.000.000	-	-	1.763.071.344
Efecto aplicación NIIF 15 (1)	-	-	33.983.522	(461.624.459)	33.983.522	(461.624.459)	(169.380.326)
Ajuste reexpresión NIC 29 al inicio	-	-	33.983.522	(461.624.459)	33.983.522	(461.624.459)	(140.426.091)
Saldos corregidos año 1 de julio de 2018	350.000.000	350.000.000	(2.985.431)	556.410.625	(2.985.431)	556.410.625	1.453.264.927
Distribución A.G.O./E. 26/09/2018	-	-	-	-	-	-	-
*Asignación reserva legal	-	-	-	-	-	-	-
*Asignación Bono de Participación	-	-	-	-	-	-	-
*Asignación reserva facultativa	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	343.492.665
Reexpresión NIC 29 del ejercicio	-	-	(6.300.600)	-	(6.300.600)	-	254.283.970
Otro resultado integral del período	-	-	(10.187.191)	(123.131.419)	(10.187.191)	(123.131.419)	(133.318.610)
Total al 31 de diciembre de 2018	350.000.000	350.000.000	(19.472.922)	433.279.206	(19.472.922)	433.279.206	1.917.722.952

(1) Ver nota 2 "NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes".

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Garante General

Dr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con Informe del 28/02/2019



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

Categorías	Aprobados por el Administrador		Total atribuible a los accionistas del seguro				TOTAL
	Resultados integrales ajustados		Cambios acumulados				
	Saldo por diferencias de evaluación	Superávit de evaluación	Reserva legal	Otros reservas	Reserva especial o NY Reservado	Reservas no reservadas	
Saldo al inicio	250.979.961	14.929.684	215.486.479	13.015.221	154.606.018	39.855.430	101.627.927
Efecto Aplicación NIIF 15	-	-	-	-	-	-	-
Reexpresión NIC 29	69.571.645	1.644.227	1.506.690	1.506.690	17.897.760	4.613.811	6.062.137
Saldo corregidos al 1. de julio de 2017	320.551.606	16.573.911	215.486.479	14.521.911	172.503.778	44.469.241	107.690.064
Distribución A.G.O./E. 22/09/2017	-	-	-	1.915.154	-	-	(1.915.154)
*Asignación reserva legal	-	-	-	-	-	-	-
*Asignación Bono de participación	-	-	-	-	32.557.602	-	(32.557.602)
*Asignación reserva facultativa	-	-	-	-	-	-	45.742.272
Ganancia del periodo	319.486.269	7.896.738	102.669.805	6.919.050	82.190.443	21.187.632	51.309.567
Ajuste NIC 29 del ejercicio	-	4.815.995	(56.740.047)	-	-	-	-
Otro resultado integral del periodo	-	-	-	-	-	-	-
Total al 31 de diciembre de 2017	640.039.875	29.286.644	261.416.237	23.356.115	287.251.823	65.656.873	170.269.147
							1.241.796.990
							1.140.500.720

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

CANAPA, KOPECY ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I N° 6

Por comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 28/02/2019

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

INIVAP**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 periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,**
comparativo con el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

<u>Flujo de efectivo por las actividades de operación</u>	<u>Nota</u>	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Ganancia del periodo		343.492.665	45.742.272
Impuesto a las ganancias	11.1	207.846.478	49.945.167
Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		53.920.588	25.593.176
Amortización de activos intangibles		12.542.676	11.003.761
Resultado por participación en asociadas		(6.294.911)	26.480.214
Efecto diferencia de conversión		(10.187.191)	(2.440.822)
Resultado por intereses devengados		-	67.531.208
Valor residual bajas de propiedades, planta y equipos		-	1.492.146
Asignación Bono de participación		-	(2.325.095)
Efecto revalúo propiedades, planta y equipos		123.131.419	-
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución / (Aumento) en créditos por ventas		975.900	(744.154.560)
(Aumento) en contratos de construcción		(290.623.698)	(180.121.289)
Disminución en créditos diversos		163.988.945	36.682.606
(Aumento) en activos intangibles		-	(6.103.270)
Disminución / (Aumento) en inventarios		235.864.661	(45.000.058)
(Disminución) / Aumento en acreedores comerciales		(161.018.347)	38.513.575
Aumento en anticipos de clientes		524.997.304	193.174.831
Aumento en beneficios al personal		138.632.597	56.635.526
(Disminución) / Aumento en impuestos y otros gravámenes		(22.145.221)	89.365.829
(Disminución) / Aumento en impuesto a las ganancias a pagar		(201.407.028)	29.227.978
(Disminución) en provisiones		(84.352.146)	(14.074.730)
(Disminución) en pasivos por impuestos diferidos		(14.097.860)	(51.662.075)
Flujo neto de efectivo generado / (utilizado) por las actividades operativas		1.015.266.831	(374.493.607)
Flujo de efectivo por las actividades de inversión			
(Aumento) / Disminución en activos financieros		-	(4.340.929)
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(6.484.902)	(13.475.770)
Pago por compras de activos intangibles		(32.102.279)	(47.827.827)
Bajas en activos intangibles		-	6.662.828
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(38.587.181)	(58.981.697)
Flujo de efectivo por las actividades de financiación			
Préstamos bancarios y otros pasivos		(42.931.281)	416.236.046
Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación		(42.931.281)	416.236.046
Resultados Financieros y por Tenencia generados por el efectivo y equiv.		(954.775.043)	(46.689.399)
Flujo neto del efectivo del periodo		(21.026.674)	(63.928.657)
Efectivo al inicio del periodo		960.695.367	119.919.898
Efectivo al final del periodo	4.1.2	939.668.693	55.991.237

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. T° VIII – F° 169Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente GeneralLic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109Firmado a efectos de su identificación
con informe del 28/02/2019.

INVAP

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

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

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

1.1 Acerca de la Sociedad

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

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

1.2 Composición corporativa

Al 31 de diciembre del 2018, las subsidiarias de la compañía son las que a continuación se detallan:

Societaria	País	Moneda funcional	Participación	Porcentaje de voto	Activos
INVAP Ingeniería S.A.	Argentina	AR\$	80%	80%	4.919.924
Eólica Rionegrina S.A.	Argentina	AR\$	60%	76,14%	10.799.987
Fundación INVAP	Argentina	AR\$	Socio Fundador		
Frontec S.A.U.	Argentina	AR\$	100%	100%	47.379
Black River Technology Inc.	EE.UU.	USD	100%	100%	5.000
INVAP do Brasil Ltda	Brasil	REAL	99,99%	99,99%	899.900
INVAP Nederland B.V.	Holanda	EURO	100%	100%	1.000
ICHOS B.V.	Holanda	EURO	50%	50%	500

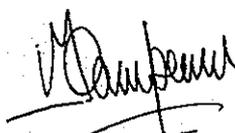
La composición presentada no observó cambios en los estados de situación financiera y de cambios en el patrimonio, con respecto a la composición presentada para el ejercicio comparativo incluido en los presentes estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

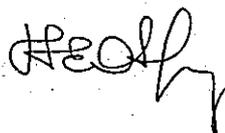
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

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

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

1.3 Actividades de la Sociedad y principales proyectos en curso

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

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

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

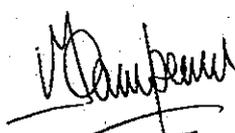
En el área aeroespacial posee la capacidad de generar proyectos satelitales completos, desde el concepto de la misión hasta la puesta en órbita del satélite y su operación, exceptuando el lanzamiento, incluyendo la entrega llave en mano de instalaciones asociadas del segmento terreno. Se encuentran en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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 28/02/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

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

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

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

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

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

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

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 2018.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. 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 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

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

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

1.4 Marco normativo

Los estados financieros 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 consolidados precedentes.

Para la confección de los estados financieros intermedios separados condensados al 31 de diciembre de 2018 se han seguido las mismas políticas contables que las mencionadas en los estados financieros consolidados.

La Comisión Nacional de Valores ("CNV"), según lo establecido en el Título IV, Capítulo I, Sección I, artículo b.1) de las Normas de la CNV ("N.T. 2013") aprobadas por Resolución General N° 622/13 estableció la aplicación de las Resoluciones Técnicas N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") y sus modificatorias, que adoptan las NIIF, para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública. Los mismos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros separados de la Sociedad al 30 de junio de 2018, preparados sobre la base de la RT 26 y emitidos el 6 de septiembre de 2018. Los presentes estados financieros intermedios separados condensados corresponden al período iniciado el 1° de julio de 2018 y terminado el 31 de diciembre de 2018. De acuerdo con las NIIF, la Sociedad presenta la información contable financiera en forma comparativa con el último ejercicio económico cerrado al 30 de junio de 2018, y presenta los estados de resultados 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 2018, comparativo con el mismo período financiero precedente.

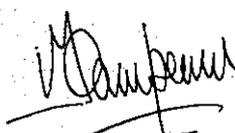
Los presentes estados financieros intermedios separados condensados al 31 de diciembre de 2018, han sido preparados por la Dirección de la Sociedad con el objeto de cumplir con los requerimientos de la CNV y la BCBA en el marco del proceso de autorización de la oferta pública de sus acciones.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 28/02/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

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

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

1.4 Marco normativo (Cont.)

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

Los presentes estados financieros intermedios separados condensados han sido aprobados por el Directorio en su reunión del 28 de febrero de 2019.

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 2018 han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, salvo por lo indicado en el párrafo anterior. Los mismos deben ser leídos conjuntamente con los últimos estados financieros separados anuales y completos de la Sociedad que son los correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018.

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. 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 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

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

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.1 Normas contables aplicadas (Cont.)

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

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

De acuerdo con la NIC 29, los estados financieros de una entidad que informa en la moneda de una economía de alta inflación deben reportarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de los estados financieros. Todos los montos del estado de situación financiera que no se indican en términos de la unidad de medida actual a la fecha de los estados financieros deben actualizarse aplicando un índice de precios general. Todos los componentes del estado de resultados deben indicarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros.

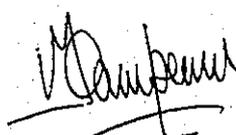
El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

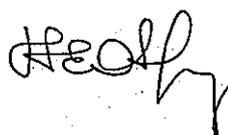
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 28/02/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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, cambios en políticas contables

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

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

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

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

NIIF 16 Arrendamientos (1)

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. 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 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

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

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

Modificaciones a la NIC 19 "Beneficios al personal" (1)

Esta modificación requiere que una entidad utilice premisas actualizadas para determinar el costo corriente operativo y financiero para el resto del período después de una modificación, reducción o liquidación del plan y reconocer el efecto en el resultado del ejercicio como parte del costo de servicios pasados, o como ganancia o pérdida en la liquidación. Esta modificación fue publicada en febrero de 2018 y entrará en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

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

NIIF 9 Instrumentos Financieros

En los presentes estados financieros intermedios separados condensados, la Sociedad aplicó la NIIF 9 "Instrumentos Financieros", emitida en julio de 2014, que reemplaza a la NIC 39 "Instrumentos Financieros –Reconocimiento y medición". La nueva norma incluye requerimientos para la clasificación, medición y bajas de activos y pasivos financieros, un nuevo modelo de desvalorización de pérdidas esperadas y un modelo sustancialmente reformado para la contabilización de coberturas. La versión de la NIIF 9 del año 2014 fue emitida como una norma completa y reemplaza todas las versiones anteriores. La adopción de esta nueva norma no generó cambios cualitativos ni impacto material sobre la contabilización de los instrumentos financieros de la entidad.

NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

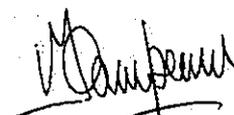
La NIIF 15, emitida en mayo de 2014 y modificada en abril de 2016, reemplazó a las NIC 11 y NIC 18, así como las interpretaciones relacionadas con ellas (CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31). El principio básico de la norma es que las entidades reconocerán los ingresos procedentes de las transferencias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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

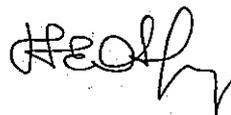
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 28/02/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

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

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

Mediante la ejecución de los contratos de obra, la Sociedad y sus subsidiarias prestan un servicio de construcción. En consecuencia, dada la prestación del servicio a lo largo del tiempo, los servicios son reconocidos periódicamente hasta el límite del avance de obra. La selección del método para la medición del grado de avance requiere juicios profesionales y se basa en la naturaleza del servicio prestado. La Sociedad calcula los grados de avance en función del avance físico de obra. Este método requiere que la Gerencia de la Sociedad elabore presupuestos de costos respecto de las obras y se realice una medición fiable del grado de avance. Las eventuales modificaciones de los costos estimados son incorporadas periódicamente a los costos reconocidos por las obras al cierre de cada ejercicio. Los costos incurridos representan trabajos realizados, lo que se corresponde con la transferencia de control al cliente.

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. 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 28/02/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

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

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

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

El Directorio y la Gerencia de la Sociedad han evaluado que el método utilizado para el reconocimiento de ingresos debe ser modificado a partir de este nuevo pronunciamiento disminuyendo los contratos de construcción en \$241.971.894, y por ende, el pasivo por impuesto diferido en \$72.591.568, generando esta norma un impacto neto al cierre de los estados financieros separados anteriores de \$169.380.326, los cuales se encuentran expuestos en este nuevo período, en el Estado de Cambios en el Patrimonio Intermedio Separado Condensado, en el rubro Resultados No Asignados.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. 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 28/02/2019

INAP

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

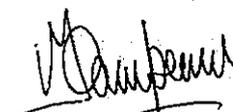
	<u>31/12/2018</u>	<u>30/06/2018</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO		
Caja moneda nacional	528.269	6.188.439
Caja moneda extranjera	120.602.924	3.639.321
Bancos moneda nacional	60.419.929	98.319.288
Bancos moneda extranjera	677.174.604	851.080.910
Inversiones en pesos	79.512.573	-
Inversiones en moneda extranjera	1.430.394	1.467.409
Total	939.668.693	960.695.367
CRÉDITOS POR VENTAS		
Deudores por venta en moneda nacional	887.726.826	1.486.821.480
Deudores por venta en moneda extranjera	1.643.155.121	1.050.801.021
Deudores por ventas en sucursales	15.851.087	9.021.238
Reembolsos exportación	14.678.783	14.319.635
Previsión deudores incobrables en moneda nac.	(3.005.646)	(3.824.487)
Previsión deudores incobrables en moneda extr.	(11.909.145)	(11.617.761)
Total	2.546.497.026	2.545.521.126
CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN		
En moneda nacional	997.858.871	1.341.254.977
En moneda extranjera	945.784.421	893.012.013
Total	1.943.643.292	2.234.266.990
CRÉDITOS DIVERSOS		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	-	-
Seguros pagados por adelantado	8.804.617	13.385.317
Depósitos en garantía	1.072.488	1.736.180
Anticipo proveedores moneda nacional	279.037.427	293.077.617
Anticipo proveedores moneda extranjera	1.439.270.345	1.255.760.431
Anticipo proveedores Sucursales	8.939.452	12.424.874
Previsión deudores incobrables	(6.143.576)	(7.817.296)
Retenciones ingresos brutos	12.589.902	9.273.858
Derechos aduaneros	676.500	412.844
Otros créditos en moneda nacional	44.302.574	134.185.813
Otros créditos en moneda extranjera	5.513.086	3.294.406
Otras cuentas a cobrar Sucursales	226.302.437	150.803.757
Saldo a favor impuesto a las ganancias	31.915.877	21.754.383
Total	2.052.281.129	1.888.292.184

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

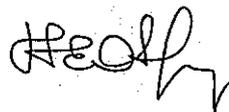
CANEP, KOPECY Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 28/02/2019

INVAP

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

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

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

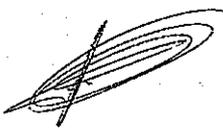
NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

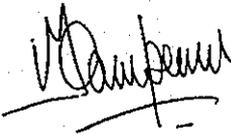
	31/12/2018	30/06/2018
<u>INVENTARIOS</u>		
Inventarios en tránsito moneda extranjera	310.893.572	91.425.179
Inventarios en almacenes locales	941.380	791.792
Inventarios de la producción en proceso	281.908.922	265.662.242
Total	593.743.874	357.879.213
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>ACTIVOS FINANCIEROS</u>		
Black River Technology Inc.	33.326.695	32.206.943
Invap Ingeniería SA	16.107.622	9.436.028
Coop. de Electricidad Bariloche LTDA	690.374	690.374
CEAT SA	915.634	605.875
VENG SA	6.635.512	8.103.024
FRONTEC SAU	46.688.599	35.369.377
SACT LLC	3.222.875	3.098.699
ICHOS BV	5.544.963	6.221.802
Otros Activos financieros en moneda extranjera	10.386.515	15.174.926
Otros Activos financieros en moneda nacional	14.735.510	263.638
Total	138.254.299	111.170.686
<u>PROPIEDADES DE INVERSIÓN</u>		
Terrenos / Mejoras	24.932.486	31.724.945
Total	24.932.486	31.724.945
<u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>		
Inmuebles	1.287.155.102	1.653.692.503
Muebles y útiles	10.090.736	11.196.061
Máquinas y herramientas	65.854.233	72.095.975
Instrumental	16.523.717	22.339.056
Rodados	4.574.420	5.934.281
Equipos de computación y comunicación	16.054.194	19.897.084
Instalaciones	127.636.803	141.374.868
Laboratorios	215.292	430.583
Mejoras en inmuebles de terceros	95.916.012	99.947.866
Obras en curso	37.283.216	36.564.112
Otros bienes de uso	7.258.679	5.918.173
Total	1.668.562.404	2.069.390.562
<u>ACTIVOS INTANGIBLES</u>		
Marcas y Patentes	2.768.373	2.516.471
Desarrollos	358.941.814	348.222.870
Software	27.326.306	74.451.628
Otros activos intangibles	21.766.460	43.960.231
Total	410.802.953	469.151.200

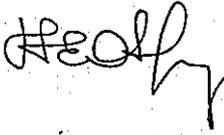
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. 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 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

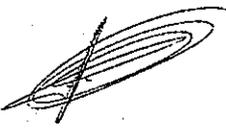
NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

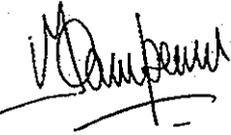
	31/12/2018	30/06/2018
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
ACREEDORES COMERCIALES		
En cuenta corriente moneda nacional	159.174.514	275.615.562
En cuenta corriente moneda extranjera	887.241.430	619.801.307
En Sucursales	36.604.741	26.585.469
Total	1.083.020.685	922.002.338
ANTICIPO DE CLIENTES		
Anticipo de clientes en moneda nacional	2.318.501.210	3.049.391.269
Anticipo de clientes en moneda extranjera	2.438.745.802	2.232.853.047
Total	4.757.247.012	5.282.244.316
PASIVOS FINANCIEROS		
En moneda nacional	243.564.525	472.790.071
En moneda extranjera	1.078.916.080	766.747.432
Total	1.322.480.605	1.239.537.503
BENEFICIOS AL PERSONAL		
Sueldos	39.581.596	88.078.395
Anses aportes y contribuciones	45.563.299	87.372.781
Obras sociales	20.817.079	45.285.036
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	50.222.630	49.058.760
Vacaciones	133.475.379	123.933.270
Bono de participación	1.827.068	-
Otros pasivos sociales en moneda nacional	30.422.947	35.191.663
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	2.350.756	5.353.245
Sueldo Anual Complementario (SAC)	41.735.965	54.990.200
Total	365.996.719	489.263.350
IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES		
Plan de Facilidades de Pago A.F.I.P.	20.576.016	-
Otros impuestos y gravámenes A.F.I.P.	73.121.138	120.819.304
Dirección General de Rentas	1.382.599	2.871.889
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	694.864	1.359.745
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	9.631.225	4.539.944
Impuesto al Valor agregado (IVA)	47.525.008	20.474.342
Total	152.930.850	150.065.224

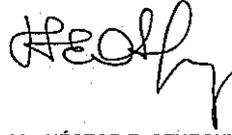
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. 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 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,
Comparativo con los periodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/12/2018</u>	<u>30/06/2018</u>
<u>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</u>		
Impuesto a las ganancias	16.456.714	10.017.264
Total	16.456.714	10.017.264
<u>PROVISIONES</u>		
Bono de participación del personal	41.454.575	11.505.349
Hogar de ancianos	-	6.107.684
Otras provisiones en moneda nacional	159.188.774	98.476.612
Garantías edilicias y de buen funcionamiento	739.843	941.401
Total	201.383.192	117.031.046
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda nacional	30.000.000	65.762.935
Total	30.000.000	65.762.935
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Vacaciones	22.710.248	39.213.556
Otros pasivos sociales en moneda nacional	12.303.189	11.165.847
Total	35.013.437	50.379.403
<u>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivos por impuesto diferido	436.133.990	422.036.130
Total	436.133.990	422.036.130

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS

4.1 Instrumentos Financieros

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

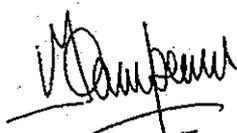
Los instrumentos financieros la Sociedad consisten principalmente en efectivo, depósitos en bancos, instrumentos de mercado en moneda local, inversiones a corto plazo (plazos fijos en moneda local y extranjera), cuentas por cobrar y por pagar, préstamos a y de subsidiarias y contratos de arrendamiento. El total de cada categoría de instrumentos financieros, medido de acuerdo con la NIIF 9, tal como se detalla en las políticas contables a los estados financieros, es la que se muestra en la nota 4.1.2.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 28/02/2019

INVAP

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos 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:

	31/12/2018	30/06/2018
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados		
* Mantenidos hasta el vencimiento	1.430.394	1.467.409
* Mantenidos para negociar	79.512.573	-
* Préstamos y partidas para cobrar	2.546.497.025	2.545.521.126
* Otros Activos	26.480.239	17.498.570
Otros Activos Financieros	111.774.060	85.421.986
Total	2.765.694.291	2.649.909.091
Pasivos medidos a costo amortizado	2.478.613.087	2.227.302.777
Total	2.478.613.087	2.227.302.777

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:

	31/12/2018	30/06/2018
Efectivo - Caja Moneda Nacional	528.269	6.188.439
Efectivo - Caja Moneda Extranjera	120.602.924	3.639.321
Efectivo - Bancos nacionales (1)	60.419.929	98.319.288
Efectivo - Bancos extranjeros (1)	677.174.604	851.080.910
Efectivo - Inversiones en Pesos (2)	79.512.573	-
Efectivo - Inversiones en Moneda Extranjera (2)	1.430.394	1.467.409
Total	939.668.693	960.695.367

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

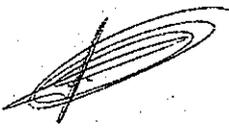
(1) Incluye cuentas con disponibilidad de uso específico/restringido para proyecto en Bolivia por \$618.323.662.

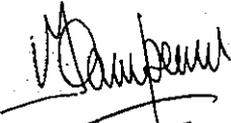
(2) Son inversiones que se miden a valor razonable con cambios en resultados. Se incluyen en las cifras mostradas en el cuadro precedente.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. 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 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

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

Comparativo con los períodos correspondientes

(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.

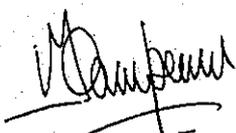
La empresa considera que las estimaciones son consistentes con las presunciones que los participantes del mercado usarían en sus estimaciones del valor recuperable.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

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

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

- *Acreeedores comerciales*

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

- *Anticipos de clientes*

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

- *Obligaciones negociables emitidas en circulación*

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

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

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

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

- **Obligaciones Negociables-Clase II**

Descripción de las condiciones de emisión

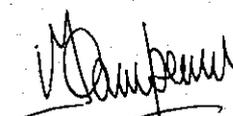
En el marco del Programa se resolvió y aprobó la emisión de las Obligaciones Negociables Clase II por un total de \$ 150.000.000, mediante Acta de Directorio N° 589 del 22 de septiembre de 2014, cuyas condiciones de emisión fueron establecidas en el Suplemento de Precio aplicable, el cual fue aprobado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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

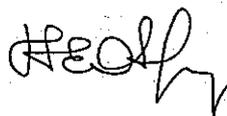
CANEP, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

A continuación se describen las principales condiciones de emisión de las Obligaciones Negociables Clase 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.	Canceladas en su totalidad. No hay montos en circulación al cierre.

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

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

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

• Obligaciones Negociables-Clase III

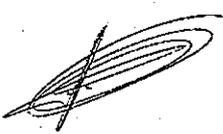
Descripción de las condiciones de emisión

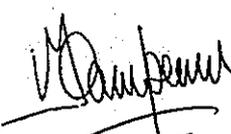
En el marco del Programa se resolvió y aprobó la emisión de las Obligaciones Negociables Clase III por un total de \$ 200.000.000, mediante Acta de Directorio N° 610 del 25 de septiembre de 2015, cuyas condiciones de emisión fueron establecidas en el Suplemento de Precio aplicable, el cual fue aprobado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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HÉCTOR E. OTHÉGUY
Presidente


Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 28/02/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

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

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

Monto de la emisión	\$ 200.000.000
Fecha de la emisión	21/10/2015
Precio de la emisión	107,30% valor nominal
Fecha de vencimiento	21/10/2020
Fecha de integración	Hasta 21/10/2015
Fecha de pago de intereses	21/04 y 21/10 desde la emisión hasta el 21/10/2020
Interés aplicable	Tasa de Referencia (promedio aritmético simple de las Tasas Badlar Privadas)
Amortización	08 cuotas semestrales y consecutivas contadas desde el 21/04/2017 hasta el 21/10/2020, cada una del 12,5%.
Observaciones	Monto en circulación al cierre \$ 100.000.000 con garantía patrimonial del emisor.

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

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. 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 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos 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 2,81 %, 2,83 % y 3,00%.

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

- Obligaciones Negociables emitidas en pesos (Clase III - Serie U): Tasa Badlar Privados.
- Préstamo Prefinanciación Exportaciones en Dólares BICE nro. 14218: Tasa Fija 1,95 %; nro. 14684 Tasa Fija 2,10 %; nros. 15373 y 15733 Tasa Fija 5,75 %; y nros. 16045 y 16292 Tasa Fija 6,25 %.
- Préstamo bancario en pesos HSBC BANK N°. 1591901: Tasa Fija 21,5 %.
- Préstamo bancario en pesos Banco de la Pampa n° 499: Tasa Enc. Plazo Fijo BCRA + 7 puntos.
- Préstamo Prefinanciación Exportaciones en Dólares Banco Galicia Nro. 629622 Tasa Fija 5,00 %; Nro. 629617 Tasa Fija 5,40 %; y Nro. 629830 Tasa Fija 5,90 %.
- Cesión de Facturas en dólares Banco Patagonia n° 4947257: Tasa fija 5,50 %.
- Préstamo bancario en pesos BBVA FRANCES n° 95295: Tasa Fija 38,00 %.

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.

Los importes en libro de los créditos en esta situación al 31 de diciembre de 2018 y 30 de junio de 2018 eran los siguientes:

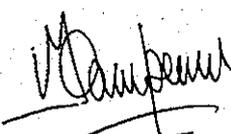
	31/12/2018	30/06/2018
Activos financieros pignorados como garantía en operaciones de descuento comercial.	36.009.282	139.698.930

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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. 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 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

	31/12/2018	30/12/2017
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	5.398.388	4.916.498
Importe retenido en dólares estadounidenses a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos (expresado en pesos).	Sin movimientos	

Cuenta correctora para pérdidas crediticias

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

Pérdidas por cobrar	31/12/2018	30/12/2017
Saldo al inicio	(18.279.567)	(23.337.684)
Utilización del periodo/ejercicio	-	5.784.536
Diferencia de Cambio	(2.778.801)	(5.706.396)
Variación del periodo/ejercicio	(2.778.801)	78.140
Saldo al final del periodo/ejercicio	(21.058.368)	(23.259.544)

- *Incumplimientos y otras infracciones*

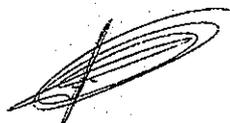
La Sociedad no presenta incumplimientos u otro tipo de infracciones de préstamos y otras partidas por pagar en los periodos cubiertos por los presentes estados financieros intermedios separados condensados.

- *Plazos de vencimientos*

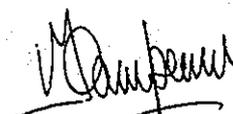
A continuación se presentan los plazos de vencimiento para cada clase de activos financieros y pasivos financieros de la Sociedad:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

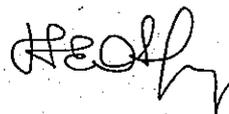
CANIPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 28/02/2019

INAP

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

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

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Activos financieros:

- Mantenidos hasta el vencimiento:

ACTIVOS FINCIEROS	30/12/2018	30/12/2017
0 a 3 meses		1.467.409
6 meses a 1 año	1.430.394	-
Total	1.430.394	1.467.409

- Mantenidos para negociar:

ACTIVOS DE NEGOCIACIÓN	30/12/2018	30/12/2017
0 a 3 meses	79.512.573	-
Total	79.512.573	-

- Préstamos y partidas por cobrar:

CRÉDITOS POR VENTAS	30/12/2018	30/12/2017
Vencido	1.740.953.254	8.520.221
0 a 3 meses	414.445.668	1.419.710.597
3 a 6 meses	388.315.511	882.655.629
6 meses a 1 año	746.067	233.857.831
1 a 3 años	2.036.526	776.848
Total	3.272.497.126	2.333.521.126

Pasivos financieros:

- Medidos a costo amortizado:

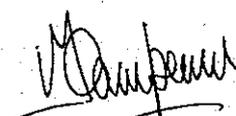
ACORDOS COMERCIALES	30/12/2018	30/12/2017
Vencido	842.757.692	696.115.035
0 a 3 meses	230.142.970	215.407.151
3 a 6 meses	2.589.906	3.504.700
6 meses a 1 año	2.367.820	5.073.373
1 a 3 años	5.162.297	1.902.079
Total	1.088.010.685	922.002.238

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

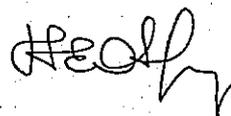
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 28/02/2019

INVAP

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

PRESTAMOS BANCARIOS	31/12/2018	30/06/2018
0 a 3 meses	167.950.317	528.405.108
3 a 6 meses	967.888.082	376.672.034
6 meses a 1 año	38.000.000	52.470.917
1 a 3 años	57.000.000	120.881.238
Total	1.229.838.399	1.078.429.297

DEUDAS FINANCIERAS	31/12/2018	30/06/2018
Vencido	34.639.178	-
0 a 3 meses	20.095.818	22.462.434
Total	54.734.996	22.462.434

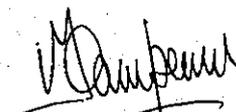
DEUDAS FINANCIERAS NEGOCIABLES	31/12/2018	30/06/2018
0 a 3 meses	10.019.007	18.901.390
3 a 6 meses	-	58.263.908
6 meses a 1 año	25.000.000	31.810.852
1 a 3 años	75.000.000	95.432.557
Total	110.019.007	204.408.707

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

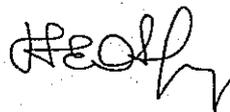
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.3 Administración del Riesgo Financiero

4.1.3.1 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.

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.

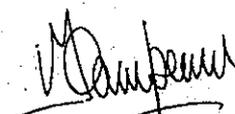
A continuación se expone una descripción de los riesgos mencionados de cómo la Sociedad se encuentra expuesta.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

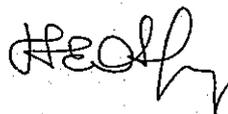
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 28/02/2019.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

a.1 Riesgo de la tasa de interés

El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros del efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición 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 8,13% de los préstamos y la tasa aplicable es la resultante del promedio aritmético simple de las Tasas BADLAR privadas con un spread de 3,85% para la Segunda Emisión, y sin spread para la Tercera Emisión, estando sujetas principalmente a las oscilaciones de dichas tasas.

El comportamiento de las tasas BADLAR durante el ejercicio ha aumentado en promedio un 8,71% los costos financieros relacionados.

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

a.2 Riesgos asociados con tipos de cambio

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

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

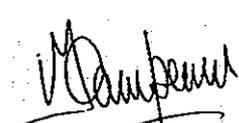
Este riesgo es monitoreado con el fin de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables para la Sociedad.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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



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

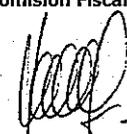


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

a.3 Riesgo de la contraparte

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

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

b. Riesgo crediticio

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

c. Riesgo de liquidez

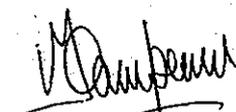
La gestión de las necesidades de liquidez es realizada en forma centralizada por la Gerencia de Administración y Finanzas, en base a proyecciones de reserva de liquidez de la compañía y su efectivo y equivalente de efectivo sobre la base de un presupuesto financiero que contempla los flujos de efectivo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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 28/02/2019

INVAP

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

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

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

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

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

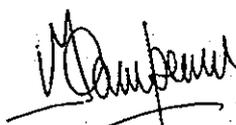
Las provisiones por créditos de cobro dudoso se determinan en función a la antigüedad de la deuda y el análisis de la capacidad del cliente para hacer frente a la deuda, considerando asimismo situaciones especiales tales como existencia de garantías, derechos y obligaciones contractuales, entre otros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.3.2 Administración del riesgo de capital

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

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

4.1.4 Valor razonable de activos financieros y pasivos financieros

4.1.4.1 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.

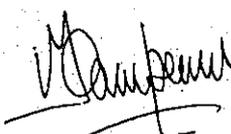
	31/12/2018	31/12/2017
Activos financieros a valor razonable		
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>		
Plazos Fijos - moneda extranjera	1.430.394	1.467.409
<i>Mantenidos para negociar:</i>		
Fondos de Inversión - moneda nacional	79.512.573	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>		
Créditos por ventas - moneda nacional	884.721.179	1.482.996.995
Créditos por ventas - moneda extranjera	1.661.775.846	1.062.524.132
<i>Otros Activos:</i>		
Moneda nacional	7.325.886	8.178.069
Moneda extranjera	19.154.353	9.320.501
Otros Activos Financieros		
Moneda nacional	78.447.365	53.215.042
Moneda extranjera	33.326.695	32.206.943
Total	2.765.694.491	2.945.519.990
Pasivos financieros a costo amortizado		
Acreedores comerciales	1.083.020.685	922.002.338
Préstamos bancarios	1.230.838.399	1.078.429.297
Deudas financieras	54.734.996	22.462.434
Obligaciones negociables	110.019.007	204.408.707
Total	2.478.613.087	2.227.302.776

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. 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 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

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

Comparativo con los periodos 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.

4.1.4.2 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.

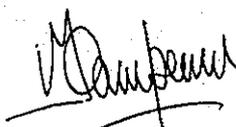
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

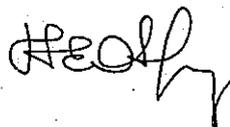
Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

	Total 2018 (12 meses)	Periodo 1	Periodo 2	Periodo 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda extranjera	1.430.394	-	1.430.394	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	79.512.573	79.512.573	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	884.721.179	-	884.721.179	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	1.661.775.846	-	1.661.775.846	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	7.325.886	-	7.325.886	-
Moneda extranjera	19.154.353	-	19.154.353	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	78.447.365	-	78.447.365	-
Moneda extranjera	33.326.695	-	33.326.695	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	1.083.020.685	-	1.083.020.685	-
Préstamos bancarios	1.230.838.399	-	1.230.838.399	-
Deudas financieras	54.734.996	-	54.734.996	-
Obligaciones negociables	110.019.007	-	110.019.007	-

	Total 2017 (12 meses)	Periodo 1	Periodo 2	Periodo 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda extranjera	1.467.409	-	1.467.409	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	1.482.996.995	-	1.482.996.995	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	1.062.524.132	-	1.062.524.132	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	8.178.069	-	8.178.069	-
Moneda extranjera	9.320.501	-	9.320.501	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	53.215.042	-	53.215.042	-
Moneda extranjera	32.206.943	-	32.206.943	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	922.002.338	-	922.002.338	-
Préstamos bancarios	1.078.429.297	-	1.078.429.297	-
Deudas financieras	22.462.434	-	22.462.434	-
Obligaciones negociables	204.408.707	-	204.408.707	-

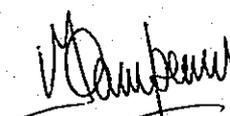
Periódicamente, la Sociedad revisa las técnicas de valoración y comprueba su validez utilizando precios procedentes de cualquier transacción reciente y observable de mercado sobre el mismo instrumento (es decir, sin modificaciones ni cambios de estructura), o que estén basados en cualquier dato de mercado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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.5 Garantías colaterales y otras mejoras crediticias obtenidas

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

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

CDs BANCO CAJACORSA 30/12/2018					
Nº CD	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Amo. Parciales	Saldo
433903	573.413	USD	12/06/2018	327.665	245.748
432352	626.216	EUR	05/07/2018	-	626.216
71000672	128.240	EUR	16/10/2018	-	128.240
Totales	1.327.869			327.665	1.000.204

CDs BANCO PARAGUAY 30/12/2018					
Nº CD	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Amo. Parciales	Saldo
4133	245.090	USD	05/04/2017	245.090	245.090
4257	91.011	USD	24/08/2017	91.011	-
Totales	336.101			336.101	245.090

• 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.

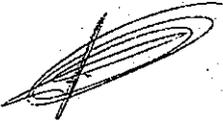
La Sociedad sigue expuesta al riesgo de crédito asociado a los activos financieros negociados hasta que el obligado original los cancele.

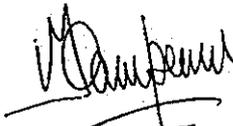
A continuación se describen los activos financieros negociados que no se han dado de baja en cuenta y los pasivos con los que se encuentran vinculados:

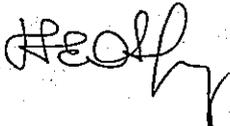
	31/12/2018	30/12/2019
Activos financieros	36.009.282	139.698.930
Pasivos financieros vinculados	16.337.413	176.206.673

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N. – RAP Tº I Fº 6


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 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

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

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

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

	31/12/2018	30/06/2018
Importe en libros de los activos financieros dados de baja	73.779.454	Sin movimientos
Efecto en resultado del pasivo vinculado	1.304.703	2.799.492

4.2 Partidas No Financieras presentadas en el estado de situación financiera

- *Plazos de vencimientos*

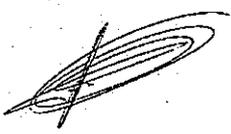
A continuación se presentan los plazos de vencimiento para cada clase de activos no financieros y pasivos no financieros de la Sociedad:

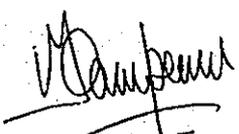
GRUPOS DE PLAZOS	31/12/2018	30/06/2018
Vencido	310.627.209	221.466.090
0 a 3 meses	538.198.678	496.897.726
3 a 6 meses	241.830.096	243.496.199
6 meses a 1 año	171.547.232	57.284.448
1 a 3 años	788.418.864	371.042.059
3 a 5 años	1.635.025	498.055.558
Más de 5 años	24.025	50.104
Total	2.082.281.329	1.948.292.184

ACTIVOS DE PLAZOS	31/12/2018	30/06/2018
0 a 3 meses	1.716.119.056	1.124.043.073
3 a 6 meses	1.097.300.341	1.005.621.186
6 meses a 1 año	1.057.523.991	1.795.647.861
1 a 3 años	886.303.624	1.356.932.196
Total	4.757.247.012	5.382.244.316

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. 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.28/02/2019

INVAP

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

IMPUESTOS Y OTROS GABORRIMENES	31/12/2018	30/06/2018
Vencido	83.063.600	80.581.814
0 a 3 meses	27.787.707	41.724.091
3 a 6 meses	2.244.486	24.836.757
6 meses a 1 año	26.197.021	231.878
1 a 3 años	13.638.036	2.690.684
Total	153.930.850	150.065.024

IMPUESTOS A LAS GANANCIAS A PAGAR	31/12/2018	30/06/2018
3 a 6 meses	-	10.017.264
6 meses a 1 año	16.456.714	-
Total	16.456.714	10.017.264

RENTAS AL PERSONAL	31/12/2018	30/06/2018
Vencido	101.487.915	115.231.494
0 a 3 meses	274.297.363	416.279.189
3 a 6 meses	5.057.931	2.815.154
6 meses a 1 año	9.527.187	4.764.720
1 a 3 años	10.639.760	552.197
Total	401.010.156	539.642.754

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 periodos cubiertos por los presentes estados financieros:

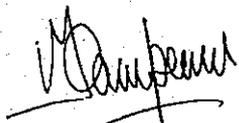
	31/12/2018	30/06/2018
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales.	2.645.595.504	2.811.592.515
Métodos utilizados para determinar la porción de ingreso de actividades ordinarias del contrato reconocido como tal.	Método del porcentaje de terminación (grado de avance)	
Métodos usados para determinar el grado de realización de los contratos de construcción en curso.	Inspecciones físicas y certificaciones de avance.	

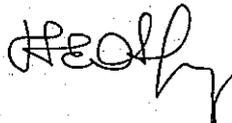
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. 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 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

5.2 Contratos de construcción de naturaleza onerosa

La Sociedad posee contratos de construcción de naturaleza onerosa en los períodos cubiertos por los presentes estados financieros, cuyo pasivo representa el 1,96% de los ingresos del periodo.

5.3 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:

Cuentas	Por el período de seis meses finalizado el	
	31/12/2018	30/12/2017
Recupero de gastos devengados	-	4.484
Otros ingresos menores	606	914
Total	606	5.398

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.

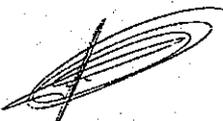
El costo incluye los costos de adquisición (neto de descuentos, devoluciones y similares), transformación, así como otros costos en los que se haya incurrido necesarios para su ubicación y condiciones para ser comercializados y/o utilizados en el ciclo productivo.

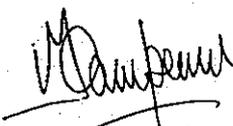
Asimismo se incluyen todas aquellas compras de materiales que se encuentran en tránsito desde el exterior y aún no han sido ingresados en plaza.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. 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 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(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	31/12/2018	31/12/2017
Inventarios en tránsito moneda extranjera	310.893.572	33.204.414
Inventarios en Almacenes locales	941.380	941.385
Inventarios de la producción en proceso	281.908.922	240.533.265
Total	593.743.874	274.679.064

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 30.06.18, no ha sufrido variaciones significativas entre el valor contable y el valor actual de los mismos que ameriten un nuevo revalúo.

7.2 Restricciones

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

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El método de valuación adoptado (modelo de revaluación) sobre los inmuebles a partir del ejercicio finalizado el 30.06.2015 para la utilización de "valor razonable", contempla la aplicación de mecanismos de monitoreo y confirmación a nivel gerencial que están incluidos en la política contable aplicada en la preparación de los estados financieros.

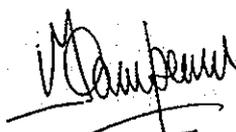
Para el resto de las clases que forman parte de propiedades, planta y equipo, se aplica como política contable el modelo del costo.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 28/02/2019

INIAAP

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

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

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

En este ejercicio, siguiendo la metodología de inventario y valuación adoptada así como el enfoque de valuación, se determinó que dada la situación del mercado, con respecto a los bienes inmuebles, la cual no ha sufrido variaciones significativas desde el último revalúo realizado con fecha 30.06.2018, el valor contable representa el valor razonable de los mismos al cierre del presente período.

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:

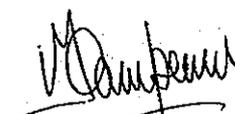
Edificios	50 años
Equipos de Oficina	10 años
Maquinarias y Herramientas	10-15 años
Instrumental	5-8 años
Rodados	5 años
Equipos de Comp. y Comunic.	3-5 años
Instalaciones	10-15 años

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

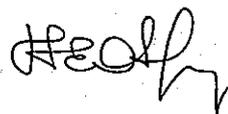
CANIPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 6



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 28/02/2019

INAP

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
 Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,
 Comparativo con los periodos correspondientes
 (Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

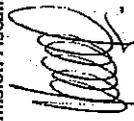
NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

La composición y evolución del rubro es la siguiente:

	Edificios	Terminos	Muebles y Utiles	Maquinarías y herramientas	Instrumental	Fotografías	Equipos de Comunicación	Instalaciones	Laboratorios	Otros en curso	Mejoras inmobiliarias	Otros bienes de uso	Total
Saldo al inicio	1.318.215.842	422.994.480	27.739.839	136.600.532	114.386.331	20.403.993	118.475.958	277.531.769	15.879.216	36.564.112	143.841.129	13.400.453	2.647.943.665
Altas	-	-	78.147	267.373	393.586	47.027	2.303.931	100.998	-	994.731	-	2.296.839	6.484.902
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.379.014	(219.563)
Reducciones	-	-	-	-	(19.650)	-	(30.240)	-	-	(169.672)	-	-	-
Total al cierre	1.318.215.842	422.994.480	27.817.986	138.867.905	114.762.537	20.451.020	120.749.649	277.632.778	15.879.216	37.389.170	143.841.129	19.076.306	2.657.588.018
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el patrimonio neto	(299.926.056)	(79.190.934)	(2.532.309)	(2.640.243)	(8.078.223)	(1.660.896)	(34.374.885)	(1.192.941)	(1.556.016)	(105.954)	(16.882.800)	(2.869.100)	(471.010.357)
Total al cierre al 31 de diciembre de 2018	1.018.289.786	343.713.546	25.285.677	136.227.662	86.684.314	18.790.124	86.374.764	276.439.837	14.323.200	37.283.216	126.958.329	16.207.206	2.186.577.661
Saldo al inicio	(87.427.819)	-	(16.543.778)	(66.504.557)	(92.047.275)	(14.469.712)	(88.578.874)	(136.156.912)	(15.448.633)	-	(43.893.263)	(7.482.280)	(576.553.103)
Bajas	-	-	-	-	19.650	-	12.086	-	-	-	-	-	31.746
Reducciones	(12.474.103)	-	(1.178.364)	(6.508.535)	(5.943.312)	(1.406.888)	(5.305.222)	(13.786.789)	(215.291)	-	(4.031.849)	(1.160.255)	(52.012.605)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.907.983)	(1.907.983)
Ajuste NIC 29	25.053.692	-	2.527.198	2.639.653	27.810.340	1.650.896	33.551.430	1.142.667	1.556.016	-	16.882.795	1.601.991	58.948.527
Total al cierre al 31 de diciembre de 2018	(74.448.220)	-	(15.194.941)	(70.373.429)	(70.160.597)	(14.215.704)	(70.320.570)	(148.803.034)	(14.107.908)	-	(31.042.347)	(8.948.527)	(518.015.257)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.
 CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.R.N. – RAP Tº I Fº 6

Por comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 CPCERN Tº V – Fº 109
 Firmado a efectos de su identificación
 con informe del 28/02/2019



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
 Presidente



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
 Gerente General



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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
 Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,
 Comparativo con los periodos correspondientes
 (Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

	Edificios	Terrenos	Muebles y Utiles	Maquinarias y Herramientas	Instrumental	Rotatorios	Equipos de Comunicación y Computación	Instalaciones	Laboratorios	Obras en curso	Mejoras Inmuebles de Terrenos	Otros bienes de uso	Total
Saldo al inicio	628.758.371	128.827.537	8.574.777	51.516.779	50.805.488	10.550.309	52.179.407	94.915.441	8.869.837	53.914.111	54.151.342	6.087.728	1.149.151.127
Altas	-	-	314.557	4.636.581	2.134.529	606.452	3.240.782	703.081	-	7.551.060	-	657.799	19.884.841
Bajas	-	-	(12.659)	(6.074)	(118.968)	(116.890)	(287.763)	-	-	(4.951.060)	-	3.785.826	(5.862.047)
Reclasificaciones	22.407.985	1.245.347	95.559	-	-	-	4.682.489	-	-	(37.990.451)	6.639.728	-	(2.898.313)
Total al cierre	651.166.355	129.704.271	8.972.264	56.147.286	52.821.029	11.039.871	55.132.426	100.301.011	8.869.837	18.523.660	60.811.070	10.531.353	1.164.020.434
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el													
Patrimonio Neto	367.123.430	214.009.275	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	581.132.705
Ajuste NIC 29	299.926.056	79.190.934	18.767.575	82.453.246	61.565.302	9.384.122	63.343.532	177.230.769	7.089.379	18.040.452	83.030.059	2.869.100	907.790.526
Total al cierre al 30 de junio de 2018	1.318.215.842	422.904.480	27.739.839	138.600.532	114.386.331	20.403.993	118.475.958	277.531.780	15.979.216	36.564.112	143.841.129	13.400.453	2.647.943.665
Acumuladas al inicio	(47.456.239)	-	(4.249.091)	(18.246.976)	(35.354.538)	(6.887.044)	(39.646.379)	(31.660.845)	(7.922.345)	-	(11.485.072)	(2.535.326)	(206.443.855)
Bajas	-	-	11.812	961	118.988	116.890	284.148	-	-	-	-	-	532.799
Reclasificaciones	(14.917.888)	-	(763.338)	(5.025.353)	(6.869.895)	(1.293.064)	(6.565.914)	(9.955.057)	(789.577)	-	(5.082.104)	(1.620.762)	(52.882.942)
Total periodo	(15.053.692)	-	(11.543.161)	(43.233.689)	(49.941.840)	(6.406.994)	(52.650.729)	(93.541.010)	(6.736.711)	-	(27.326.087)	(1.680.991)	(174.201)
Diferencias de cambio por conversión	(87.427.819)	-	(16.543.778)	(66.504.557)	(92.047.275)	(14.469.712)	(98.578.874)	(136.156.912)	(15.448.633)	-	(43.893.263)	(7.482.280)	(318.034.904)
Acumuladas al cierre al 30 de junio de 2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(578.553.103)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.
 CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.R.N. – RAP Tº I Fº 6

Por comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 CPCERN Tº V – Fº 109
 Firmado a efectos de su identificación
 con informe del 28/02/2019

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
 Presidente

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
 Gerente General

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

INVAP

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

8.1 Restricciones

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

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

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

	Al inicio	Alta / Reclasificaciones	Baja / Reclasificaciones	Al 31 de diciembre
Sede INVAP en Bariloche	6.073.714	371.929	-	6.445.643
Mejoras Inmuebles de 3ros	682.249	622.802	-	1.305.051
Desarrollos en curso	29.702.195	-	(169.673)	29.532.522
Ajuste NIC 29	105.954	-	(105.954)	-
Total	36.564.112	994.731	(275.627)	37.283.216

	Al inicio	Alta / Reclasificaciones	Baja / Reclasificaciones	Al 31 de diciembre
Sede INVAP en Bariloche	37.290.305	3.029.204	(36.552.582)	3.766.927
Mejoras Inmuebles de 3ros	1.614.482	867.533	(1.979.093)	502.922
Desarrollos en curso	15.009.324	3.654.323	(4.409.836)	14.253.811
Ajuste NIC 29	-	18.040.452	-	18.040.452
Total	53.914.111	25.591.512	(42.941.511)	36.564.112

8.3 Seguros

Se detallan a continuación los principales seguros patrimoniales contratados:

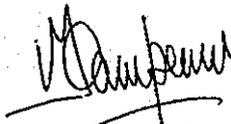
Conceptos asegurados	Riesgos cubiertos	Suma asegurada (C\$)	Valor contable (C\$)
Edificios y contenidos sobre edificios propios	Incendio	93.785.539	1.313.015.759
	Responsabilidad Civil Comprensiva	10.000.000	
	Integral de comercio	1.180.822.447	
Edificios y contenidos sobre edificios de terceros	Incendio	109.456.530	4.574.420
	Responsabilidad Civil Comprensiva	10.000.000	
	Integral de comercio	76.228.648	
Flota automotor	Responsabilidad civil - Robo - Incendio - Terceros	22.383.746	
Transporte Nacional	Todo riesgo	97.242.768	
Equipos de carga y descarga	Técnico	5.605.568	
Errores u omisiones	Professional Indemnity	175.000.000	
Proyectos	Responsabilidad Civil - Robo - Incendio - Integral Comercio	2.904.992.480	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente


Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
GPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

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

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES

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

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

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

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

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

Durante el presente periodo se ha invertido en este rubro \$32.102.279, mientras que en el ejercicio finalizado el 30/06/2018 fue de \$91.131.408. 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

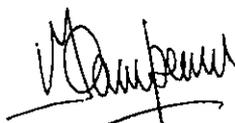
No existen restricciones en la disponibilidad de los activos intangibles.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 28/02/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

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

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

Rubros	Saldo al inicio 31/03/2018	Adquisiciones	Reservas/Resignaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones		Valor residual al cierre	Nuevo restante 31/12/2018
						del ejercicio	del ejercicio		
Otros intangibles	31.091.323	10.111.282	(16.770.974)	(1.551.826)	22.879.805	-	-	-	22.879.805
Marcas y patentes	2.516.471	251.903	-	-	2.768.374	-	-	-	2.768.374
Desarrollo Sistemas de Información	102.332.510	11.780.107	-	-	114.112.617	(85.580.903)	737	(10.643.169)	17.889.282
Desarrollos Industriales	94.998.622	102.660	-	-	95.101.282	(22.973.682)	-	(933.109)	71.194.491
Desarrollos área espacial	159.451.003	8.572.887	14.198.254	(2.736.415)	179.485.729	(15.910.601)	-	(966.398)	162.608.730
Desarrollos área nuclear	192.180.900	1.283.440	-	(478.697)	192.985.643	(59.523.372)	-	-	133.462.271
Desarrollo área TICs	4.942.111	-	-	-	4.942.111	(4.942.111)	-	(4.942.111)	-
TOTAL	587.512.940	32.102.279	(2.572.720)	(4.766.938)	612.275.561	(188.930.669)	737	(12.542.676)	410.802.953

Rubros	Saldo al inicio 31/03/2019	Adquisiciones	Resignaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones		Valor residual al cierre	Nuevo restante 31/12/2019
						del ejercicio	del ejercicio		
Otros intangibles	56.532.698	19.193.541	(29.231.761)	(15.403.155)	31.091.323	-	-	-	31.091.323
Marcas y patentes	2.478.299	38.172	-	-	2.516.471	-	-	-	2.516.471
Desarrollo Sistemas de Información	86.656.951	12.776.246	2.899.313	-	102.332.510	(69.189.337)	-	(16.391.566)	16.751.607
Desarrollos Industriales	93.945.889	1.052.733	-	-	94.998.622	(21.107.465)	-	(1.866.217)	72.024.940
Desarrollos área espacial	136.258.831	28.050.229	(1.870.615)	(2.987.442)	159.451.003	(13.977.805)	-	(1.932.796)	143.540.402
Desarrollos área nuclear	164.752.890	30.020.487	-	(2.592.477)	192.180.900	(59.523.372)	-	-	132.657.528
Desarrollo área TICs	4,942,111	-	-	-	4,942,111	(3,933,688)	-	(988,423)	-
TOTAL	545.567.669	91.131.408	(28.203.063)	(20.985.074)	587.512.940	(167.751.667)	-	(21.179.002)	398.582.271

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

CANAPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N. – RAP Tº Iº 6

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

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 28/02/2019

INVAP

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 10 DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

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

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

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

11.1 Impuesto a las Ganancias

Durante el periodo comprendido desde el 01/07/2018 al 31/12/2018, INVAP S.E. ha tenido un Resultado Contable, antes de impuestos de \$551.339.143. Los principales componentes del gasto por el impuesto a las ganancias para el periodo finalizado en diciembre de 2018 y en diciembre de 2017 son los siguientes:

Estado consolidado del resultado	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Resultado del ejercicio antes de impuestos	551.339.143	32.178.359
Tasa del impuesto vigente	30%	35%
	165.401.743	11.262.426
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto	19.977.955	8.919.897
Reexpresión contable del impuesto	24.097.501	-
Efecto cambio alícuota Ley 27430 Reforma Tributaria	(1.630.721)	-
Total cargo a resultado por Impuesto a las Ganancias	207.846.478	20.182.323
Variación entre el activo y el pasivo diferido al inicio y al cierre del periodo	(160.347.832)	28.007.911
Impuesto determinado	47.498.646	48.190.234
Menos: Anticipos y pagos a cuenta	(36.144.528)	(12.787.454)
Impuesto a las ganancias a pagar	11.354.118	35.402.780

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

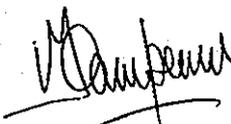
Subcuentas	Saldo a 31/12/2018
Créditos por ventas	11.451.603
Créditos diversos	10.250.178
Inventarios	(47.680.670)
Activos Financieros	(157.849)
Propiedades de Inversión	(9.105.297)
Propiedad, planta y equipos	(324.840.249)
Activos Intangibles	(48.104.082)
Sub-total	(408.186.366)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. 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 28/02/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

Rubros	Saldo al 31/12/2018 Activo/Pasivo
Subtotal	(408.186.366)
Anticipos de Clientes	126.534.847
Provisiones	26.105.473
Contratos de Construcción	(163.963.115)
Otros pasivos	(16.624.829)
Total	(436.133.990)

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

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

- 25% para los ejercicios iniciados a partir del 01.01.20.

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

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

11.2 Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

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

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

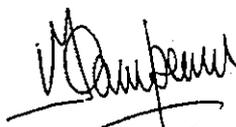
Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. 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 28/02/2019

INAP

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,
Comparativo con los periodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	31 DE DICIEMBRE DE 2018		31 DE DICIEMBRE DE 2017	
	MONEDA EXTRANJERA	MONEDA EXTRANJERA	MONEDA EXTRANJERA	MONEDA EXTRANJERA
	Dólares E.E.U.U.	Euros	Dólares E.E.U.U.	Euros
ACTIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES				
Dólares E.E.U.U.	7.834.993	42.933.151	37.5000	18.563.978
Euros	2.751.261	803.788	42.8400	4.312.559
Reales	28.717	500.000	9.2500	10.2500
Dólares Australianos	59.128	1.310.689	26.8129	10.758
Bolívaros	6.849.419	37.765.850	21.230	26.8129
Libras Egipcias	2.794.052	317.577	5.4064	5.4064
Dineros Argelinos	22.224.622	25.063.508	2.1230	21.704.027
Otras		52.521	0.3460	102.648.837
TOTAL	799.207.922	1.603.993.173	37.5000	78.804.981
CRÉDITOS POR VENTAS				
Dólares E.E.U.U.	34.434.281	13.406.450	37.0000	18.330.404
Euros	2.782.592	14.371	42.8400	42.8400
Dólares Australianos	1.310.689	9.442.638	26.8129	10.2500
Libras Egipcias	37.765.850	2.250.000	5.4064	5.4064
Dineros Argelinos	317.577	54.696	0.3460	0.3460
Otras		2.436.745.802		
TOTAL	1.078.916.080	1.078.916.080	37.0000	1.078.916.080
SUB-TOTAL	11.909.145	1.661.775.846	37.5000	28.618.464
Menos: Previsión Deudores Incobrables				
TOTAL	11.909.145	1.661.775.846	37.5000	28.618.464
CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN				
Dólares E.E.U.U.	25.063.508	939.881.567	37.5000	140.382
Euros	52.521	2.250.000	42.8400	5.4064
Dólares Australianos	14.371	385.324	26.8129	10.2500
Dineros Argelinos	9.442.638	3.267.530	0.3460	0.3460
Otras		945.784.421		
TOTAL	492.384.778	945.784.421	37.5000	23.560.756
CRÉDITOS DIVERSOS				
Dólares E.E.U.U.	13.130.261	492.384.778	37.5000	140.382
Euros	22.144.303	945.661.946	42.8400	5.4064
Reales	164.181	1.518.672	9.2500	10.2500
Dólares Australianos	5.303.734	142.208.485	26.8129	10.758
Bolívaros	12.646.597	68.372.562	5.4064	5.4064
Libras Egipcias	4.458.399	9.465.182	2.1230	21.704.027
Dineros Argelinos	41.346.303	14.307.475	0.3460	0.3460
Otras		3.106.220		
TOTAL	6.116.047	1.680.025.320	37.5000	9.631.225
INVENTARIOS				
Dólares E.E.U.U.	1.903.404	81.541.815	42.8400	5.4064
Euros		310.893.572		
Otras		5.397.687.081		
TOTAL	888.712	33.326.695	37.5000	140.382
ACTIVO NO CORRIENTE				
ACTIVOS FINANCIEROS				
Dólares E.E.U.U.	15.931.478	15.931.478	42.8400	5.4064
Euros	3.222.875	3.222.875		
Otras		52.481.048		
Bolívaros	299.715	1.620.361	5.4064	5.4064
Libras Egipcias	292.550	621.083	2.1230	21.704.027
Dineros Argelinos	14.498.544	5.017.215	0.3460	0.3460
Otras		7.258.679		
TOTAL	59.739.727	59.739.727	37.5000	21.704.027
ACTIVO NO CORRIENTE				
TOTAL ACTIVO	5.457.426.808	5.457.426.808	37.5000	21.704.027
PASIVO CORRIENTE				
ACREEDORES COMERCIALES				
Dólares E.E.U.U.	18.563.978	48.787.921	37.0000	18.563.978
Euros	4.312.559	312.902	42.8400	4.312.559
Reales	10.758	4.402.194	10.2500	10.2500
Dólares Australianos	8.124.505	79.937.188	5.4064	5.4064
Bolívaros	1.704.027	314.240.656	0.3460	0.3460
Libras Egipcias	102.648.837	28.618.464		
Dineros Argelinos	78.804.981	2.436.745.802		
Otras		1.078.916.080		
TOTAL	923.846.171	923.846.171	37.0000	1.839.304.608
ANTICIPO DE CLIENTES				
Dólares E.E.U.U.	13.406.450	13.406.450	42.8400	42.8400
Euros	4.402.194	4.402.194	10.2500	10.2500
Reales	10.758	10.758	5.4064	5.4064
Dólares Australianos	8.124.505	79.937.188	0.3460	0.3460
Bolívaros	1.704.027	314.240.656		
Libras Egipcias	102.648.837	28.618.464		
Dineros Argelinos	78.804.981	2.436.745.802		
Otras		1.078.916.080		
TOTAL	1.839.304.608	1.839.304.608	37.0000	1.078.916.080
BENEFICIOS AL PERSONAL				
Dólares Australianos	5.236	5.236	26.8129	10.758
Bolívaros	54.696	54.696	5.4064	5.4064
Libras Egipcias	718.641	718.641	2.1230	21.704.027
Dineros Argelinos	1.124.119	1.124.119	0.3460	0.3460
Otras		2.350.756		
TOTAL	892.327	892.327	5.4064	5.4064
IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES				
Bolívaros	350.410	350.410	2.1230	21.704.027
Libras Egipcias	4.037.650	4.037.650	0.3460	0.3460
Dineros Argelinos	11.668.161	11.668.161		
Otras		25.379		
TOTAL	15.668.161	15.668.161	0.3460	0.3460
TOTAL PASIVO CORRIENTE				
TOTAL PASIVO	9.631.225	9.631.225	37.5000	21.704.027
ACTIVO NO CORRIENTE				
ACTIVOS FINANCIEROS				
Dólares E.E.U.U.	15.931.478	15.931.478	42.8400	5.4064
Euros	3.222.875	3.222.875		
Otras		52.481.048		
Bolívaros	299.715	1.620.361	5.4064	5.4064
Libras Egipcias	292.550	621.083	2.1230	21.704.027
Dineros Argelinos	14.498.544	5.017.215	0.3460	0.3460
Otras		7.258.679		
TOTAL	59.739.727	59.739.727	37.5000	21.704.027
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS				
Bolívaros	299.715	1.620.361	5.4064	5.4064
Libras Egipcias	292.550	621.083	2.1230	21.704.027
Dineros Argelinos	14.498.544	5.017.215	0.3460	0.3460
Otras		7.258.679		
TOTAL	59.739.727	59.739.727	37.5000	21.704.027
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE				
TOTAL PASIVO	9.631.225	9.631.225	37.5000	21.704.027
ACTIVO NO CORRIENTE				
ACTIVOS FINANCIEROS				
Dólares E.E.U.U.	15.931.478	15.931.478	42.8400	5.4064
Euros	3.222.875	3.222.875		
Otras		52.481.048		
Bolívaros	299.715	1.620.361	5.4064	5.4064
Libras Egipcias	292.550	621.083	2.1230	21.704.027
Dineros Argelinos	14.498.544	5.017.215	0.3460	0.3460
Otras		7.258.679		
TOTAL	59.739.727	59.739.727	37.5000	21.704.027
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS				
Bolívaros	299.715	1.620.361	5.4064	5.4064
Libras Egipcias	292.550	621.083	2.1230	21.704.027
Dineros Argelinos	14.498.544	5.017.215	0.3460	0.3460
Otras		7.258.679		
TOTAL	59.739.727	59.739.727	37.5000	21.704.027
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE				
TOTAL PASIVO	9.631.225	9.631.225	37.5000	21.704.027
ACTIVO NO CORRIENTE				
ACTIVOS FINANCIEROS				
Dólares E.E.U.U.	15.931.478	15.931.478	42.8400	5.4064
Euros	3.222.875	3.222.875		
Otras		52.481.048		
Bolívaros	299.715	1.620.361	5.4064	5.4064
Libras Egipcias	292.550	621.083	2.1230	21.704.027
Dineros Argelinos	14.498.544	5.017.215	0.3460	0.3460
Otras		7.258.679		
TOTAL	59.739.727	59.739.727	37.5000	21.704.027
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS				
Bolívaros	299.715	1.620.361	5.4064	5.4064
Libras Egipcias	292.550	621.083	2.1230	21.704.027
Dineros Argelinos	14.498.544	5.017.215	0.3460	0.3460
Otras		7.258.679		
TOTAL	59.739.727	59.739.727	37.5000	21.704.027
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE				
TOTAL PASIVO	9.631.225	9.631.225	37.5000	21.704.027

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 28 de febrero de 2019.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I Nº 6

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

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación con informe del 28/02/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
 Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,
 Comparativo con los periodos correspondientes
 (Expresado en pesos argentinos - sin centavos)

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

	Pesos arg.		M.E.		Moneda		Pesos arg.	
ACTIVO CORRIENTE								
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES								
Dólares E.E.U.U.	12.130.538	443.765.174	Dólares E.E.U.U.	12.556.854	460.958.634	Dólares E.E.U.U.	12.556.854	460.958.634
Euros	44.911	1.916.680	Euros	3.619.675	155.346.652	Euros	3.619.675	155.346.652
Reales	31.160	281.506	Reales	81.593	789.047	Reales	81.593	789.047
Dólares Australianos	24.150	658.183	Dólares Australianos	11.039	300.837	Dólares Australianos	11.039	300.837
Bolivianos	74.738.165	383.842.058	Bolivianos	71.321	366.292	Bolivianos	71.321	366.292
Libras Egiptas	5.066.411	11.323.462	Libras Egiptas	13.094.553	25.220.094	Libras Egiptas	13.094.553	25.220.094
Dineros Argelinos	42.952.329	1.306.024	Dineros Argelinos	82.726.134	3.405.201	Dineros Argelinos	82.726.134	3.405.201
Otras		856.187.640	Otras		646.386.776	Otras		646.386.776
TOTAL CREDITOS POR VENTAS	26.410.879	966.175.462	Dólares E.E.U.U.	30.391.435	1.510.571.047	Dólares E.E.U.U.	30.391.435	1.510.571.047
Dólares E.E.U.U.	2.318.456	98.945.192	Euros	289	17.145	Euros	289	17.145
Euros	1.342.499	2.711.491	Reales	20.311.024	213.682.756	Reales	20.311.024	213.682.756
Dineros Argelinos	20.697.028	6.309.747	Bolivianos	77.243.626	396.709.663	Bolivianos	77.243.626	396.709.663
SUB-TOTAL	(317.577)	(11.617.762)	Dineros Argelinos	366.960.325	1.118.724.436	Dineros Argelinos	366.960.325	1.118.724.436
Menos: Previsión Deudores Incobrables			TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	20.886.767	766.747.432	TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	20.886.767	766.747.432
TOTAL CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN	21.864.635	799.862.536	TOTAL	21.041	573.461	TOTAL	21.041	573.461
Dólares E.E.U.U.	1.399.340	85.326.183	Dólares Australianos	663.941	1.340.984	Dólares Australianos	663.941	1.340.984
Euros	25.661.650	7.823.275	Dineros Argelinos	11.279.840	3.438.800	Dineros Argelinos	11.279.840	3.438.800
Dineros Argelinos	6.285.594	359.630.142	TOTAL PASIVOS Y OTROS GRAVÁMENES	350.331	707.576	TOTAL PASIVOS Y OTROS GRAVÁMENES	350.331	707.576
Dólares E.E.U.U.	12.484.519	897.316.091	Libras Egiptas	12.543.849	3.824.148	Libras Egiptas	12.543.849	3.824.148
Euros	122.867	872.357	Otras	8.220	4.539.944	Otras	8.220	4.539.944
Reales	5.106.601	139.174.700	TOTAL PASIVO CORRIENTE	3.655.880.444	3.655.880.444	TOTAL PASIVO CORRIENTE	3.655.880.444	3.655.880.444
Dólares Australianos	8.640	44.371	TOTAL PASIVO	3.655.880.444	3.655.880.444	TOTAL PASIVO	3.655.880.444	3.655.880.444
Bolivianos	3.284.844	6.634.513						
Libras Egiptas	57.462.520	17.518.166						
Dineros Argelinos		1.093.126						
Otras		1.422.283.467						
Dólares E.E.U.U.	1.037.052	31.954.875						
Euros	1.620.514	59.470.304						
Dólares E.E.U.U.	880.393	32.206.943						
Euros	145.788	6.221.802						
Otras		3.098.699						
Dólares E.E.U.U.		41.527.444						
Libras Egiptas	26.900	54.330						
Dineros Argelinos	19.234.386	5.863.842						
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	47.445.616	4.372.878.046						
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	47.445.616	4.372.878.046						
TOTAL ACTIVO								

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 28 de febrero de 2019.
 CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.R.N. - RAP T° VIII - P° 6

OSVALDO CASALANGUIDA (Socio) Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.R.N. T° VIII - P° 168

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
 Presidente

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
 Gerente General

Por comisión Fiscalizadora

Dr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 C.P.C.E.R.N. T° V - P° 109
 Firmado a efectos de su identificación con el Form. del 2°/12/2019

INVAP

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,
Comparativo con los periodos correspondientes
 (Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERIODO

13.1 Costo de ejecución de los contratos

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018		
Comparativo con 31/12/2017		
	31/12/2018	31/12/2017
Existencias al comienzo del periodo	266.454.034	97.861.626
Compras e Insumos del periodo	372.978.518	454.638.166
Gastos de Producción del periodo	1.471.392.563	2.105.332.387
SUBTOTAL	2.110.825.115	2.657.832.179
Menos:		
Gastos de Producción Bienes Intangibles	(37.313.856)	(70.615.677)
Gastos de Producción de Bienes de Uso/Obras en Curso	(994.731)	(5.474.957)
Existencias al cierre del periodo	(282.850.302)	(241.474.650)
Costo de ejecución de los contratos	1.789.666.226	2.340.266.895

13.2 Composición de gastos por naturaleza

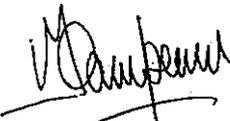
Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018					
Categoría	De ejecución	De administración	De conservación	Otros gastos	Total de 2018
Mano de obra	752.018.337	129.461.841	17.874.430	-	899.354.608
Materiales de uso general	-	2.781.365	351.925	-	3.133.290
Servicios de terceros	396.010.244	14.026.731	2.938.125	-	412.975.100
Servicios financieros y seguros	67.839.782	636.395	160.854	-	68.637.031
Viajes	45.048.681	3.366.831	821.996	-	49.237.508
Inmuebles	70.856.039	8.582.796	1.680.116	-	81.118.951
Mantenimiento	12.065.914	1.182.982	70.463	-	13.319.359
Depreciaciones y amortizaciones	52.826.141	11.147.120	2.490.003	-	66.463.264
Capacitación e institucional	2.487.592	6.994.788	1.843.554	-	11.325.934
Impuestos y tasas	18.702.548	24.038.328	14.873.951	-	57.614.827
Gastos sucursales exterior	53.537.285	553.281	138.320	-	54.228.886
Donaciones	-	-	-	245.657	245.657
Bono de participación	-	-	-	41.454.575	41.454.575
Otros gastos	-	4.728.897	-	-	4.728.897
Totales	1.471.392.563	207.501.355	43.243.737	41.700.232	1.763.837.887

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
 Gerente General


Lic. 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 28/02/2019

INVAP

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACIÓN

	Nuclear	Espacial	Gobierno	TICs	Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	1.337.321.339	323.096.553	518.477.925	464.507.955	2.191.732	-
Costos de ejecución de los contratos	(903.686.135)	(169.202.362)	(394.029.911)	(306.468.962)	(2.476.418)	(13.802.438)
Resultado Bruto	433.635.204	153.894.191	124.448.014	158.038.993	(284.686)	(13.802.438)
Gastos de administración	-	(2.094)	(2.094)	-	-	(207.497.167)
Gastos de comercialización	(3.054.066)	(3.912.323)	(4.280.741)	(3.598.515)	(567)	(28.397.525)
Otros ingresos	-	-	-	-	-	606
Otros egresos	(15.375.316)	(3.774.223)	(7.579.381)	(6.496.612)	-	(8.474.699)
Resultados Financieros	-	-	-	-	-	(222.861.642)
Rdo. por exposición a la inflación	-	-	-	-	-	217.011.136
Resultado Inversiones Permanentes	10.269.788	(7.158.548)	-	-	(4.324.410)	(5.081.740)
Impuesto a las ganancias	(144.499.884)	(46.594.292)	(42.872.250)	(50.240.079)	1.350.418	75.009.606
Resultado del periodo	280.975.726	92.452.711	69.713.548	97.703.787	(3.259.245)	(194.093.863)
Otros resultados integrales	(49.447.275)	(12.137.963)	(24.375.418)	(20.893.215)	-	(26.464.738)
Ganancia / (Pérdida) Integral del periodo	231.528.451	80.314.748	45.338.130	76.810.572	(3.259.245)	(220.558.601)

NOTA 15 GANANCIA POR ACCIÓN

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

	31/12/2018	30/06/2018	31/12/2017
Resultado Neto del periodo/ejercicio	343.492.665	-56.761.724	45.742.272
Acciones en circulación	35.000	35.000	35.000
Utilidad neta por acción	9.814	-1.622	1.307

NOTA 16 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

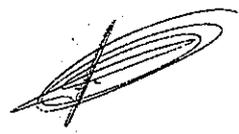
16.1 Compromisos futuros

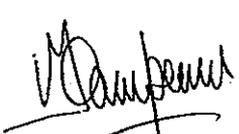
No existen compromisos futuros de significación asumidos por la Sociedad ni sus controladas que al cierre del periodo no sean pasivos.

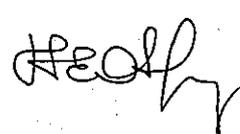
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente


Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (JNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 28/02/2019

INVAP

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

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

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 17 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS

17.1 Avals y garantías recibidas

	U\$S	U\$S
PROVINCIA DE RIO NEGRO		
- Aval Contrato RPF Egipto - PT 807 (1)	2.000.000	2.000.000
HSBC BANK ARGENTINA SA		
- Gtías. Holanda - Buen Ejecución - PT 995	17.157.000	17.470.500
- Gtías. Brasil - Anticipo - PT 996	2.845.740	15.750.000
BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES		
- Gtías. Egipto - Anticipo y Buen Ejecución - PT 807	1.117.305	1.117.305
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890	13.389.987	14.072.416
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 Fase II y D11-04	7.799.889	7.828.242
SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN		
- Aval al B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	18.000.000	18.000.000
- Aval al B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	8.500.000	8.500.000
- Aval al HSBC BANK - Proyecto Holanda	17.157.000	17.470.500
NACIONAL SEG / AMSTRUST		
- Gtías. Bolivia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 998	40.415.672	40.415.672

17.2 Avals y garantías otorgadas

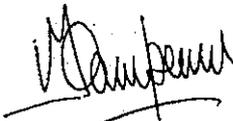
	U\$S	U\$S
SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN		
Cesión Contrato SABIAMAR (May-2015) / Contrato ARSAT-3 (Ago-2016)	26.500.000	26.500.000
Cesión Contrato CNEA RA-10 (Ene-18)	17.157.000	17.470.500
HSBC BANK ARGENTINA S.A.		
Cesión Contrato VENG S.A. - SARE 1B	138.640.658	158.356.932
HSBC BANK ARGENTINA S.A.		
Cesión Contrato VENG S.A. - SARE 1B Adenda	15.000.000	15.000.000
NACIONAL SEG / AMSTRUST		
Emisión Pagarés a favor AMSTRUST	41.198.703	41.198.703

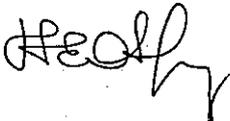
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. 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 28/02/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 18 HECHOS POSTERIORES

No existen otros hechos posteriores que hayan ocurrido entre el 31 de diciembre de 2018 y la fecha de preparación de estos Estados Financieros que no estén reflejados en los mismos y en la presente Nota, y que puedan afectarlos significativamente.

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

La fecha de reunión del Directorio para la aprobación de los estados financieros intermedios separados condensados al 31 de diciembre de 2018 es el 28 de febrero de 2019.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2019.

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

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. 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 28/02/2019



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950 - San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro
Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

RESEÑA INFORMATIVA
SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS
POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

1. Actividades de la Sociedad

A continuación se hace una breve descripción de los hechos destacables y de las actividades desarrolladas por la empresa durante el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2018:

1.1 Del periodo

Durante el trimestre, las ventas estuvieron concentradas en el área Nuclear, Espacial, SIT y Gobierno, distribuidas en el mercado local 43% y en exportaciones 57%. Las ventas muestran una tendencia positiva desde el inicio de ejercicio originada en: a) la ejecución de proyectos nucleares, b) la fabricación de radares, c) los avances de obra y provisión de equipamiento de alta complejidad para los centros de medicina nuclear y d) la ingeniería, fabricación y ensayos de satélites.

A continuación se describen los hechos más destacables por segmento de actividad.

1.2 Áreas Productivas

1.2.1 Área Nuclear

Proyectos Nacionales

Continúa la ejecución de trabajos relacionados a contratos con la Comisión Nacional de Energía Atómica (CNEA), Nucleoeléctrica Argentina S.A. (NA-SA), la Autoridad Regulatoria Nuclear (ARN), especialmente en los proyectos relacionados a los reactores RA-10, CAREM, proyecto Alfa y la extensión de vida de la Central Nuclear Embalse (CNE). Se detallan seguidamente:

a) CNEA – REACTOR RA-10

Convenio Suministro, Instalación y Pre Operacional: en relación al plan de negocios y facilidades asociadas, se está reformulando el convenio, el cual se espera concretar en el primer trimestre de 2019.

b) CNEA – REACTOR CAREM

Las tareas de ingeniería de detalle de los principales sistemas de seguridad del reactor, y la fabricación del segundo sistema de protección y su instrumentación neutrónica continúan con buen ritmo.

c) CNEA – PROYECTO ALFA

Se encuentra en proceso de cierre la documentación de la Etapa 1 con el cliente.

Con respecto a la Etapa 2, se avanza en la redacción de una Adenda Contractual con el cliente, a fin de actualizar la cotización y revisar el alcance final.

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

Se encuentran en los estadios finales los trabajos de ingeniería, tareas de montaje y de puesta en marcha de diversos sistemas del reactor para la extensión de vida de la CNE.



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950 - San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro
Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

RESEÑA INFORMATIVA
SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS
POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Cont.)

1.2.1 Área Nuclear (Cont.)

En los Paquetes P#1 (Disparos de Seguridad), P#2 (Sistemas de Apoyo a la Seguridad) y P#3 (Calificación Ambiental EQ SDS1, SDS2 Y ECC) se han finalizado las tareas de Montaje, y se ha solicitado la Recepción Provisoria de los trabajos. Siguen las negociaciones a fin de obtener una compensación económica por las tareas adicionales que han impactado en el cronograma del contrato y en la ecuación económico-financiera del mismo.

e) CNEA – Laboratorio LASIE – Etapa 2

Se continúan las tareas sobre el láser criogénico de diseño propio. Se avanza en la redacción del Acuerdo para la Etapa 3.

f) CNEA – Planta de Elementos Combustibles PIECRI - Ingeniería

Se ha realizado la Recepción Definitiva de los trabajos.

Proyectos Internacionales

a) Reactor de Investigación LPRR-Arabia Saudita

Se ha montado la Pileta Principal del Reactor. En el sitio de obra del reactor continúan los trabajos de obra civil del edificio del mismo.

b) Modernización reactor NUR y Planta de Radioisótopos-Argelia

Se realizaron los ensayos de validación en fábrica del Sistema de Control y Protección del Reactor en EICO (Sede Bariloche) del NUR. Continúan las fabricaciones Mecánicas en el Taller del Centro Atómico Bariloche (CAB) que serán enviadas al cliente para la Planta de Radioisótopos.

Comenzaron las tratativas de una Adenda Contractual con el cliente, a fin de consolidar el alcance y el precio final de la provisión.

c) Planta de Radioisótopos-India

Continúa la adquisición y envío de equipos y suministros a la obra. Se resolvió exitosamente la entrega posterior de las ventanas especiales de origen francés para instalar en la Planta, las cuales están inhibidas de exportación hacia India.

d) Reactor RMB (Brasil)

Se avanza a buen ritmo en las tareas relacionadas con la ingeniería de detalle del RMB (Reactor Multipropósito Brasileño) y continúan las entregas parciales y reuniones de trabajo con el cliente, habiéndose completado el 50 % de las actividades del contrato de acuerdo a lo previsto en el cronograma inicial del contrato.

e) Reactor Pallas (Países Bajos)

Comenzaron las tareas de Ingeniería Básica, continúan las entregas parciales de documentación y reuniones con el cliente. Se ha realizado exitosamente en la sede Bariloche la ronda de reuniones con la ANVS (Autoridad Regulatoria Nuclear Holandesa) dentro del marco del Pallas.

f) PNNL (USA)

Fue adjudicado el contrato por la provisión de un equipo de monitoreo de efluentes radioactivos para la planta de CNEA en el centro atómico Ezeiza. Se encuentra en ejecución.



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950 - San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro
Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

RESEÑA INFORMATIVA
SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS
POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Cont.)

1.2.2 Área Espacial

Satélites

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

La misión SAOCOM tiene dos objetivos principales: la medición de la humedad del suelo y dar soporte al manejo de emergencias (prevenir, monitorear, mitigar y evaluar catástrofes naturales o antrópicas tales como la detección de derrames de hidrocarburos en el mar y el seguimiento de la cobertura de agua durante inundaciones). El satélite SAOCOM-1A, lanzado en Octubre de 2018 desde la Base Aérea de Vandenberg en California, funciona correctamente y se está desempeñando según lo esperado. Respecto al SAOCOM-1B, finalizó la integración y se están completando los últimos ensayos funcionales previos a la campaña de ensayos ambientales en CEAT SA, cuyo éxito habilita su envío al sitio de lanzamiento.

b) ARSAT-Soporte a operaciones de ARSAT 1 y 2

Durante este período se han ejecutado las tareas de soporte en vuelo para los satélites ARSAT-1 y ARSAT-2. Este servicio se viene prestando desde diciembre de 2014 para ARSAT-1 y en diciembre de 2015 se incluyó el ARSAT-2. Ambos satélites se encuentran operando normalmente.

c) CONAE-SABIA MAR

Durante este período se realizaron actividades de ingeniería relacionadas con la documentación necesaria para comenzar con la producción del satélite. En paralelo con esto se están desarrollando las compras de materiales que permitirán comenzar la fase de producción.

1.2.3 Área de Gobierno

Radares y Otros Proyectos

a) EANA (antes FAA/MINDEF)-Radares Secundarios RSMA

Luego de la firma del Convenio Marco de Cooperación de fines amplios con EANA SE, se firmaron sendos contratos. El primero, en Noviembre, por el mantenimiento integral por 13 meses para todo el sistema RSMA, y el segundo, en Enero 2019, para la provisión e instalación de un nuevo radar en el Aeropuerto de Paraná con tecnología modo S y ADS-B.

Continúan en servicio los 22 Radares RSMA con alta disponibilidad.

b) FAA-Radar Primario Argentino Serie 1 (6 radares) y Serie 2 (6 radares)

A los cuatro Radares Primarios (RPA) instalados desde hace tiempo (el prototipo operativo en Merlo, Provincia de Buenos Aires, y los tres primeros radares de serie: Las Lomitas e Ingeniero Juárez, ambos en Provincia de Formosa, y en San Pedro, Provincia de Misiones), se sumó en Noviembre pasado el de Villaguay, Provincia de Entre Ríos, en sitio provisorio como el de San Pedro.

Está prácticamente finalizado el sitio de Pirané (Formosa), e instalado el radar, aprestándose para su aceptación final y recepción.

Respecto del segundo contrato por la provisión de otros seis radares, se sigue avanzando en la certificación parcial del primero y segundo radar. El cronograma de entregas se está adecuando a las actuales condiciones presupuestarias del cliente.



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950 - San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro
Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

RESEÑA INFORMATIVA
SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS
POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Cont.)

1.2.3 Área de Gobierno (Cont.)

c) FAA-Radares Móviles

Se concretaron exitosamente los hitos principales de los proyectos de provisión de tres radares móviles objeto de los dos contratos para la Fuerza Aérea Argentina. Los mismos fueron valiosamente utilizados en la vigilancia aérea durante la reunión del G-20. El contrato se ha ejecutado en tiempo récord, restando solo pruebas y ensayos finales previos a la entrega definitiva. Haber logrado cumplir exitosamente los compromisos adquiridos, es un hecho muy importante para seguir afianzándonos como proveedores estratégicos para Defensa.

d) Secretaría de Recursos Hídricos-Radares Meteorológicos

Dentro del Sistema SINARAME ya se encuentran entregados los radares de Córdoba, Ezeiza, Resistencia, Bernardo de Irigoyen, Las Lomitas, Neuquén, Mercedes, Mar del Plata y Comandante Espora. Han concluido las obras de los dos últimos sitios: Termas de Río Hondo (Santiago del Estero) y Río Grande (Tierra del Fuego) aprestándose los radares para su aceptación final y recepción.

Se encuentran funcionando casi todas las estaciones Meteorológicas de las provincias de Neuquén, Buenos Aires y Córdoba. Hay unas 25 estaciones en proceso de obra civil y faltan algunas definiciones del cliente y permisos de ingresos en sitios ya definidos. El contrato para Operación y Mantenimiento del Sistema se encuentra en la última etapa de negociación.

e) MINISTERIO DE SEGURIDAD-Trazabilidad de bienes de seguridad

Se ejecutó exitosamente la prueba piloto del Proyecto. Se mantienen conversaciones sobre la posibilidad de inversión para continuidad y extensión a otros ámbitos.

f) MINISTERIO DE SEGURIDAD-Contrato Fronteras

Concluyó el contrato para brindar asistencia técnica al Ministerio de Seguridad en la adquisición e instalación de un sistema de seguridad para cuatro pasos fronterizos. Se está negociando una extensión del mismo.

g) ANAC-Sistema GBAS

Se sigue avanzando en la ejecución del contrato por el desarrollo de un sistema de ayuda a la aeronavegación denominado GBAS: sistema de ayuda para aproximación de aviones a pista a través de señales de GPS. En la actualidad se están haciendo los ensayos de un sistema, modelo de desarrollo, en el aeropuerto de San Carlos de Bariloche. Se están revisando con ANAC el alcance de las pruebas de aceptación en fábrica y en sitio, y las actividades necesarias para lograr la certificación del sistema.

h) Proyecto CACTI-Relámpago

Se ha ejecutado la mayor parte del proyecto CACTI- Relámpago, en los tres segmentos que lo componen. El proyecto científico así denominado, está orientado a estudiar fenómenos climáticos severos y tormentas eléctricas en la Provincia de Córdoba mediante radares fijos y móviles, globos sonda y un avión especialmente instrumentado, entre otros medios. En el mismo participan importantes entidades científicas de E.E.U.U. (National Science Foundation, Department of Energy, etc.) y de Argentina (el Servicio Meteorológico Nacional, y la Universidad de Buenos Aires, entre otros). INVAP participa como proveedor del gerenciamiento, operación logística, y operaciones complejas que la iniciativa necesita.



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950 - San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro
Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

RESEÑA INFORMATIVA
SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS
POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Cont.)

1.2.4 Área SIT

Tecnología en Comunicaciones

TVD-Argentina

Respecto del primer contrato por la instalación de 78 Estaciones Digitales de Transmisión (EDT), se encuentra finalizado, avanzando con las recepciones definitivas.

Respecto del segundo contrato, se finalizó la construcción de 11 EDT, de las cuales una de ellas está a la espera de servicios provistos por ARSAT. A pedido del cliente, se finalizó la EDT de Corrientes.

Sistemas Médicos

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

En el marco del acuerdo bilateral suscripto entre Argentina y Bolivia, en febrero 2018 se firmó un contrato para la provisión "llave en mano" de tres Centros de Medicina Nuclear y Radioterapia en Bolivia. Se trata de un contrato relevante por su monto y plazo de ejecución, cuyo alcance contempla el diseño integral de los centros, su construcción y equipamiento, la puesta en marcha, la formación de recursos humanos, el asesoramiento local de profesionales para el inicio de las actividades, el soporte remoto y la consultoría para una gestión sustentable. Los centros se emplazarán en las ciudades bolivianas de El Alto, La Paz y Santa Cruz de la Sierra, y se espera se encuentren plenamente operativos en 2020. La ABEN (Agencia Boliviana de Energía Nuclear) ha emitido la Orden de Proceder en El Alto, por lo cual ya se ha presentado el total de la documentación de Ingeniería y se comenzó con la obra cumpliendo con el cronograma pactado con la empresa contratada.

b) **MPPS-Centros Médicos en Venezuela**

Se encuentran aplazadas las actividades pactadas en el "Contrato de Actualización Tecnológica y Servicio Técnico" para los 19 Centros de Radioterapia construidos llave en mano para el Ministerio Popular para la Salud de Venezuela (MPPS). En dicho proyecto se avanzó en un 98% del rubro actualizaciones tecnológicas. A pesar del contexto actual, el cliente logró cumplir parcialmente con el compromiso de pago de trabajos ya ejecutados y facturados. Se espera encauzar la provisión en cuanto se establezca la situación social en dicho país.

c) **CNEA-Centros Médicos en Argentina**

Se ha completado la construcción del edificio del Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia de Rio Gallegos. Se terminó la entrega de los equipos y se ejecutaron los tests de Aceptación de los Linacs (aceleradores) con el cliente. Finalizó la instalación de los equipos de Medicina Nuclear. La instalación del ciclotrón se postergó por unos meses a pedido del cliente. Se realizó la recepción provisoria del Centro por parte de CNEA y la Fundación que operará el centro. Se ha efectuado el traspaso mediante la recepción Provisoria del Centro a CNEA y ésta a su vez a la Fundación que operará el centro. En la actualidad se está colaborando en la puesta en marcha de los distintos servicios.

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 finalizados y se están esperando habilitaciones para la puesta en marcha. Durante el año próximo se espera continuar con la instalación de Radiofarmacia.



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950 - San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro
Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

RESEÑA INFORMATIVA
SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS
POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Cont.)

1.2.4 Área SIT (Cont.)

Sistemas Médicos

Prosigue la construcción del Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia de La Pampa, para lo cual las áreas de Radioterapia y Medicina Nuclear están terminadas a un 95 %. El área de Radiofarmacia fue suspendida por CNEA. Se firmó una Adenda para la conexión de energía eléctrica de potencia, la cual se encuentra en la fase final de trabajos de termo mecánica con el objetivo de instalar el área de Medicina Nuclear. Actualmente, a pedido del cliente, solo se desarrollan tareas mínimas de mantenimiento y seguridad, a la espera de directivas de cuáles serán las áreas que se pondrán operativas. En relación al Centro de Radioterapia de Pergamino, se ha finalizado la obra civil y se encuentran instalados los equipos y la interconexión entre ellos. Los dos equipos Linacs cuentan con los tests de Aceptación.

Se concretó la recepción provisoria de la obra civil y del área de quimioterapia, para la segunda etapa del resto del centro no se ha definido fecha, según lo previsto por CNEA.

Para el Centro de Alta Tecnología de Buenos Aires, el comitente decidió la ampliación del equipo de Protonterapia. Se espera iniciar la construcción durante el segundo trimestre de 2019, luego de obtener los permisos de obra correspondientes. A pedido de CNEA se está desarrollando un proyecto en 3 etapas, que además tiene la particularidad de contar con el equipamiento originalmente previsto con el único cambio del PET CT por un Tomógrafo de doble energía. Respecto del denominado "CABIN Comodoro Rivadavia" se contrató la obra civil. Las obras comenzaron, se instaló el Tomógrafo de Simulación y se está en proceso de puesta operativa. Se avanzó también en el hormigonado de las paredes del bunker nuevo y otras áreas relacionadas. Se encuentra avanzado el proceso de compras de algunos de los equipos principales, de imágenes y radioterapia. A pedido del comitente se suspendió el área de Radiofarmacia. Luego de la contratación de la empresa que hará la Obra Civil, los trabajos se están normalizando.

Se firmaron dos contratos, uno con el Ministerio de Salud de la Provincia de Neuquén para la provisión de equipamiento médico y otro con el Ministerio de Salud de la Provincia de San Luis, para la ampliación e instalación del equipamiento integral del Centro Oncológico Integral. Ambos proyectos están en desarrollo normal.

1.2 Hechos posteriores

No existen hechos posteriores significativos que corresponda mencionar.

2. Estructura Patrimonial y de Resultados comparativa

La CNV ha emitido la Resolución General 777/2018 mediante la cual establece que las sociedades emisoras deberán aplicar el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea, conforme lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad Nº 29 (NIC 29), siendo su aplicación obligatoria para aquellos estados financieros anuales, por períodos intermedios o especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018. En razón de lo mencionado, expondremos los períodos 2018/2017 y no haremos la apertura de períodos anteriores no reexpresados, ya que perderían comparabilidad.



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

RESEÑA INFORMATIVA
SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS
POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Cont.)

2. Estructura Patrimonial y de Resultados comparativa (Cont.)

2.1 Estructura Patrimonial*

ESTRUCTURA PATRIMONIAL	31/12/2018	31/12/2017
Activo corriente	8.451.513.971	7.957.490.149
Activo no corriente	2.209.216.772	2.124.429.200
Total del Activo	10.660.730.743	10.081.919.349
Pasivo corriente	8.227.731.722	7.675.186.239
Pasivo no corriente	497.907.679	573.310.926
Total del Pasivo	8.725.639.401	8.248.497.165
Patrimonio Neto Controlante	1.917.722.952	1.827.276.714
Patrimonio Neto no Controlante	17.368.390	6.145.470
Patrimonio Neto Total	1.935.091.342	1.833.422.184
Total Pasivo más Patrimonio Neto Total	10.660.730.743	10.081.919.349

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

2.2 Estructura de Resultados*

ESTRUCTURA DE RESULTADOS	31/12/2018	31/12/2017
Resultado operativo o de explotación (de operaciones que continúan)	581.782.887	230.757.191
Resultados financieros	(274.286.518)	(126.940.080)
Otros resultados del periodo	(41.166.784)	(6.146.406)
RECPAM	287.670.858	-
Resultado neto del período de operaciones que continúan, antes de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida)	554.000.443	97.670.705
Impuesto a las ganancias	(212.050.743)	(51.292.697)
Resultado neto del período de operaciones que continúan, luego de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida) A)	341.949.700	46.378.007
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)	341.949.700	46.378.007
Otro resultado integral luego de impuesto a las ganancias Ganancia/(Pérdida) D)	(132.142.918)	(51.924.060)
Resultado integral total del periodo C)+D)	209.806.782	(5.546.052)

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



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950 - San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro
Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

**RESEÑA INFORMATIVA
SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS
POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Cont.)**

2. Estructura Patrimonial y de Resultados comparativa (Cont.)

2.3 Estructura de Flujo de Efectivo comparativa*

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31/12/2018	31/12/2017
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	1.267.424.573	(377.040.646)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	(43.879.413)	(59.484.964)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	(42.931.281)	416.716.490
Resultado financieros y por tenencia generados por efectivo y equiv.	(1.417.576.311)	(49.575.648)
Total de fondos generados (o aplicados) durante el periodo	(236.962.432)	(69.384.768)

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

3. Información Estadística*

VENTAS	31/12/2018	31/12/2017
Ventas del área SIT	464.507.955	282.415.093
Ventas del área Nuclear	1.725.544.144	1.641.125.205
Ventas del área Espacial	324.459.756	551.030.264
Ventas del área Gobierno	518.477.925	334.764.031
Otras ventas	24.039.920	18.148.775
Total Ventas del Periodo	3.057.029.700	2.827.483.369
Mercado local	1.316.207.417	2.171.828.892
Exportación	1.740.822.283	655.654.477

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

4. Índices comparativos *

ÍNDICES	31/12/2018	31/12/2017
Liquidez (Activo Corriente / Pasivo Corriente)**	103%	104%
Solvencia (Patrimonio Neto Total / Pasivo Total)**	22%	22%
Inmovilización del Capital (Activo no Corriente / Activo Total)	21%	21%

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

(**) Los índices de liquidez y solvencia están fuertemente influenciados por el saldo de anticipos de clientes que representa aproximadamente el 55% del Pasivo Total. Cabe aclarar que los mismos se devuelven de acuerdo al avance de los contratos en cartera, que pueden tener hasta 5 años de ejecución por la naturaleza de las actividades de INVAP. Si bien se incrementaron los pasivos financieros en moneda extranjera para cubrir necesidades puntuales de capital de trabajo, los mismos se encuentran respaldados por los nuevos contratos de exportación firmados.



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950 - San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro
Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

RESEÑA INFORMATIVA
SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS
POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Cont.)

5. Perspectivas y oportunidades

Se transcriben a continuación las perspectivas más relevantes en las distintas áreas de negocios de INVAP.

5.1. Área Nuclear

La Gerencia de Proyectos Nucleares continúa activamente con las iniciativas de negociaciones de nuevos proyectos en la Argentina y en otros países. Asimismo, dedica tiempo y esfuerzo al desarrollo de nuevas tecnologías que marcan tendencia en el mercado nuclear. Se destacan las siguientes:

a) KACST (Arabia Saudita):

Se continúa en negociaciones para la provisión de los laboratorios, instrumentos y equipos científicos para impulsar la capacidad de servicios e investigación del reactor de investigación denominado LPRR. KACST ha solicitado la elaboración de una maqueta física del reactor.

b) COMENA (Argelia):

Está en curso una negociación por la contratación de nuevos servicios para el Centro Atómico de Draria en relación a las plantas y el reactor de investigación.

c) COQUI-BECHTEL (U.S.A):

Se completó el documento para aplicar los fondos que otorga el Department of Energy (DOE). Recientemente se ha informado que el Subsidio no fue otorgado a nuestro cliente COQUI, por lo que se está analizando la estrategia a seguir para darle viabilidad al proyecto.

d) BAEC (Bangladesh)

Se está evaluando la construcción de un nuevo reactor en Dacca, para lo cual se están realizando gestiones ante las autoridades de Bangladesh a fin de concretar una visita a INVAP en Bariloche.

e) RMB (Brasil)

Se postergó la resolución sobre la oferta de la fuente fría, no obstante continúan las gestiones para lograr contratos de la próxima fase de construcción. Se ha mencionado la intención de CNEN de contar con una planta de producción de radioisótopos y se han realizado contactos con la Armada a fin de lograr participación en los proyectos en curso.

f) RP-10 (Perú)

Luego de haber cumplido con el contrato anterior, IPEN ha mostrado interés en realizar una modernización de los sistemas de I&C del reactor y adquirir entrenamiento en el uso de los códigos de cálculo.

g) Aumento de capacidad productiva de RI y Blancos

Se están realizando gestiones tendientes a incrementar la capacidad de producción de moly aprovechando la alta demanda existente y como estrategia para reforzar el negocio del RA-10.

Se realizaron ofertas para comercializar Blancos a NRG y Sudáfrica, también se recibieron pedidos de Mo99 desde varios distribuidores internacionales entre ellos Hong Kong, USA, Irán, Turquía, Polonia y Bangladesh.

La propuesta fue entregada a CNEA y se aguarda su devolución.



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950 - San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro
Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

RESEÑA INFORMATIVA
SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS
POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Cont.)

5.1. Área Nuclear (Cont.)

h) Plantas de producción RA-10

La Gerencia Nuclear continúa con las gestiones en diferentes niveles para obtener el financiamiento de las plantas PPRF, PIECRI y de residuos, que complementan el completo productivo del RA-10.

i) Cámara Gama

Se completó la fase de demostración técnica del dispositivo y se continúa con el desarrollo de aplicaciones. Se está conversando con Nucleoeléctrica Argentina S.A. para el desarrollo conjunto de la aplicación específica para centrales de gran potencial para INVAP.

j) Reactor Pallas (Países Bajos)

Se está discutiendo la ampliación del contrato para incorporar nuevas funciones y productos al proyecto Pallas.

5.2. Área Espacial

Se sigue trabajando en mejorar la cartera de contratos vigentes. Uno de los desafíos actuales es avanzar en abrir el mercado de exportación. Se destacan los siguientes hechos:

a) Desarrollo de Satélites de Comunicaciones de Nueva Generación (Varios Países)

Se están elaborando varias propuestas comerciales para distintos países que incluyen satélites de comunicaciones de nueva generación tanto en la Plataforma como en la Carga Útil. El objetivo es satisfacer la demanda en un nicho de mercado que actualmente está creciendo, con una importante proyección a futuro. Además, el desarrollo de la Plataforma permitiría embarcar una carga útil para una misión de meteorología a nivel regional.

5.3. Área Gobierno

La Gerencia de Gobierno continúa trabajando en mejorar la cartera de contratos vigentes. Se destacan los siguientes hechos:

a) Sistema Nacional de Radares Meteorológicos – SINARAME (Argentina)

Se sigue negociando, con muy buenas perspectivas, una oferta por la operación y mantenimiento del sistema SINARAME, que incluye todos los radares instalados y a instalarse, y el Centro de Operaciones de Buenos Aires (sede Dorrego del Servicio Meteorológico Nacional). Se comenzó a negociar la continuidad de la 3ª etapa de Sinarame, que consiste en la provisión de la segunda serie de radares.

b) Prospección de demandas de radares y soluciones de sensorado remoto

Continúa desarrollándose las relaciones comerciales con distintos países, mayormente en Sudamérica y Asia, para detectar oportunidades en el área. Se identifica un crecimiento de la demanda, por la necesidad de incrementar capacidades para protección de recursos naturales, fronteras, marítima, aeronavegación, meteorología, entre otros. Se han incrementado las acciones comerciales directas y a través de la Cancillería, confirmándose el interés en nuevos productos radar, cámaras electroópticas y otros.

c) Tecnología para radares ATC

Se sigue trabajando en la evolución del sistema RSMA a fin de extender su vida útil e incorporar nuevas funciones en los radares y en la inserción en el mercado de radares de ATC, para lo cual se están llevando a cabo conversaciones avanzadas y una propuesta base. El convenio marco alcanzado con EANA, así como los convenios específicos son hitos importantes en esta estrategia.



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950 - San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro
Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

RESEÑA INFORMATIVA
SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS
POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Cont.)

5.5. Área SIT

a) Centros de Medicina Nuclear para Diagnóstico y Tratamiento Oncológico (Argentina)

Se espera seguir expandiendo la provisión de centros de Medicina Nuclear y Radioterapia en las distintas localizaciones dentro de Argentina. Asimismo, se continúa con la promoción y comercialización de los equipos y sistemas de las firmas nacionales e internacionales representadas.

Como conclusión general, la compañía continúa trabajando para atender en tiempo y forma la importante cartera de proyectos en ejecución, así como la búsqueda activa de nuevos contratos tanto en nuestro país como en el mercado internacional, siempre respetando sus pilares estratégicos de sustentabilidad: generación de empleo genuino tanto directo como indirecto, desarrollo de tecnología de avanzada en Argentina, cuidado del capital humano de la empresa y en un marco de actuación seguro, ambiental y social responsable.

EL DIRECTORIO

Lic. 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 2018, 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 2018 y al período de seis meses finalizado al 31 de diciembre de 2017, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad del directorio

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.). Tal como se indica en la nota 2 a los estados financieros consolidados condensados adjuntos, dicho marco contable se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34). Tales normas se encuentran adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.).

Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros individuales libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades

INFORME DE REVISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(continuación)

Alcance de nuestra revisión

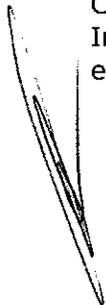
Hemos efectuado nuestra revisión de los estados financieros mencionados en el párrafo 1 de acuerdo con la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de F.A.C.P.C.E. aprobado por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Río Negro mediante la Res. 322 tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en realizar indagaciones al personal de la sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios consolidados condensados y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior que el de una auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera intermedia consolidada condensada, el resultado integral intermedio consolidado condensado y el flujo de efectivo intermedio consolidado condensado de la Sociedad.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar, que los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco contable establecido por la C.N.V.

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a. Los estados financieros referidos en el párrafo 1. se ajustan a las disposiciones de la Ley General de Sociedades y las normas sobre documentación contable de la Comisión Nacional de Valores. Los mismos se encuentran asentados en el libro Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

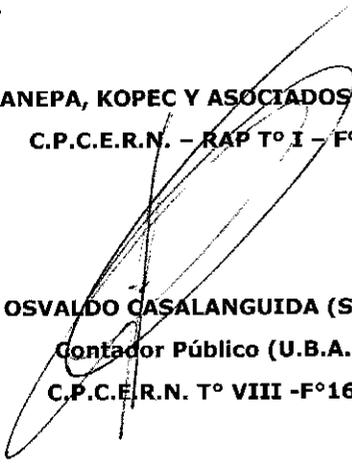


INFORME DE REVISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS
(continuación)

- b. Hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;
- c. 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 2018, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- d. Al 31 de diciembre de 2018 según surge de los registros contables la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$ 40.944.398,25 (pesos cuarenta millones novecientos cuarenta y cuatro mil trescientos noventa y ocho con (25/100), los cuales no eran exigibles a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 28 de febrero de 2019.

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



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



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
SOBRE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

A los señores
Accionistas, Presidente y Directores de
INVAP S.E.
C.U.I.T 30-58558124-7
Comandante Luis Piedrabuena 4950
San Carlos de Bariloche - Provincia de Río Negro

Informe sobre los estados financieros

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios separados condensados de INVAP S.E. y sus sociedades controladas, que comprenden el estado de situación financiera intermedio separado condensado al 31 de diciembre de 2018, 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 2018 y al período de seis meses finalizado al 31 de diciembre de 2017, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad del directorio

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.). Tal como se indica en la nota 2 a los estados financieros separados condensados adjuntos, dicho marco contable se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34). Tales normas se encuentran adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.).

Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros individuales libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades

A large, stylized handwritten signature in black ink, located in the bottom left corner of the page.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
SOBRE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

(continuación)

Alcance de nuestra revisión

Hemos efectuado nuestra revisión de los estados financieros mencionados en el párrafo 1 de acuerdo con la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de F.A.C.P.C.E. aprobado por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Río Negro mediante la Res. 322 tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en realizar indagaciones al personal de la sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios separados condensados y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior que el de una auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera intermedia separada condensada, el resultado integral intermedio separado condensado y el flujo de efectivo intermedio separado condensado de la Sociedad.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar, que los estados financieros separados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco contable establecido por la C.N.V.

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a. Los estados financieros referidos en el párrafo 1. se ajustan a las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales y las normas sobre documentación contable de la Comisión Nacional de Valores, se encuentran asentados en el libro Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b. Los estados financieros separados de INVAP S.E. al 31 de diciembre de 2018 surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
SOBRE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

(continuación)

- c. Hemos leído la reseña informativa correspondientes a los estados financieros al 31 de diciembre de 2018, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- d. Al 31 de diciembre de 2018 según surge de los registros contables la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$40.944.398,25 (pesos cuarenta millones novecientos cuarenta y cuatro mil trescientos noventa y ocho con (25/100), los cuales no eran exigibles a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 28 de febrero de 2019.

CANIPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N. - RAP T° I - F° 6

OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.R.N. T° VIII -F°169

INFORME DE COMISIÓN FISCALIZADORA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

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 2018 y finalizado el 31 de diciembre de 2018.

I. DOCUMENTOS EXAMINADOS

- Estados Financieros intermedios separados condensados al 31.12.2018:
 - 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 31.12.2018:
 - 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 2018.

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.

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 2018, 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 Casalánguida, quien emitió su informe de revisión limitada sin observaciones con fecha 28 de febrero de 2019. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión limitada efectuada por dicho profesional. El profesional mencionado ha llevado a cabo su examen sobre los estados financieros adjuntos de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que se cumplan los requerimientos de ética, así como que se planifique y ejecute la revisión con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de incorrecciones significativas.

Una revisión limitada consiste, principalmente, en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables en las cuestiones contables y financieras, así como su posterior análisis. El alcance de dicha revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados financieros, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados financieros tomados en conjunto. Por lo expuesto, no expresamos opinión sobre los mismos.

Dado que no es responsabilidad de esta Comisión efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la sociedad, cuestiones que son responsabilidad exclusiva del Directorio.

Adicionalmente informamos que de acuerdo a lo requerido por el Art. 21 Sección VI Capítulo III del Título II de las Normas de la Comisión Nacional de Valores sobre la independencia del auditor externo, sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas contables de la Sociedad, los informes del auditor externo mencionado anteriormente incluyen la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes para revisiones limitadas de estados financieros intermedios, que comprenden los requisitos de independencia y no contienen salvedades en relación con la aplicación de dichas normas contables profesionales.

IV. ACLARACIONES PREVIAS AL DICTAMEN

1. Los Estados Financieros consolidados intermedios han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34.
2. La CNV ha emitido la Resolución General 777/2018 mediante la cual establece que las sociedades emisoras deberán aplicar el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea, conforme lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29), siendo su aplicación obligatoria para aquellos estados financieros anuales, por períodos intermedios o especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018.

3. En razón de lo mencionado en los puntos precedentes, la Sociedad ha preparado los presentes estados financieros de acuerdo con el marco contable establecido por la CNV, el cual se basa en la aplicación de las NIIF, en particular de la NIC 34 y la NIC 29, presentando de esta manera los estados financieros en moneda homogénea del cierre del período. A efectos de obtener información comparativa, se ha aplicado la NIC 29 a los saldos al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017.
4. 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.
5. Los saldos al 30 de Junio de 2018 que sirvieron como base para la presentación de los presentes Estados Financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera (N.I.I.F.) que se presentan a efectos comparativos, fueron examinados oportunamente por la actual Comisión Fiscalizadora, habiendo emitido una opinión sin salvedades sobre los mismos en nuestro informe de fecha 6 de Septiembre de 2018, al igual que las cifras al 31 de diciembre de 2017 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 9 de febrero de 2018.

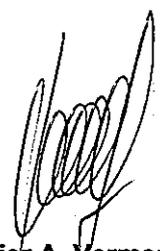
V. CONCLUSIÓN

En Base a nuestra revisión, con el alcance descrito en II y III, informamos que:

- a. Las cifras de los estados financieros consolidados mencionados en este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros intermedios separados de las sociedades que integran el grupo económico.
- b. No hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros intermedios consolidados de INVAP SE mencionados en I para que estén presentados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.
- c. No hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros intermedios consolidados de INVAP SE mencionados en I para que estén presentados de acuerdo con la Resolución Técnica 26 de la FACPCE para la presentación de estados financieros de una entidad controladora.
- d. Los Estados Financieros adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes, y en las condiciones de seguridad e integridad requeridas para obtener la autorización por la Comisión Nacional de Valores.
- e. En función a lo requerido por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, no tenemos observaciones que formular sobre la reseña informativa y la información adicional incluida en las notas y anexos complementarios a los Estados Financieros. Las afirmaciones sobre hechos futuros expuestas son responsabilidad exclusiva del Directorio.

San Carlos de Bariloche, 28 de febrero de 2019.


Aurelia P. Schepis
Abogado
Síndico


Javier A. Vermeulen
C.P.C.E.R.N.T.º V Fº. 109
Contador Público (U.N.C.)
Síndico

POR COMISIÓN FISCALIZADORA

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período de seis meses
finalizado el 31 de diciembre de 2018**

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 112 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 2018, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 744 a 855 del Libro Inventario y Balance N° 25.



Dr. Vicente D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. Héctor E. OTHEGUY
Presidente

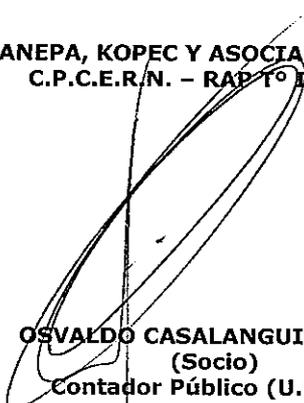
ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período de seis meses
finalizado el 31 de diciembre de 2018**

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 112 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 2018, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 744 a 855 del Libro Inventario y Balance N° 25.

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



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

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período de seis meses
finalizado el 31 de diciembre de 2018**

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 112 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 2018, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 744 a 855 del Libro Inventario y Balance N° 25.

Por Comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109