

2017 / 2018

ESTADOS
FINANCIEROS
INTERMEDIOS
CONDENSADOS

Correspondiente al periodo
de nueve meses finalizado el
31 de marzo 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 – N° Uno, Folio 1, Libro XI, Tomo I

De las modificaciones:

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

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

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 31 DE MARZO DE 2018
Correspondiente al ejercicio económico N° 43 iniciado el 1º de julio de 2017
Comparativo con el ejercicio anterior – Cifras en pesos argentinos - sin centavos.

COMPOSICION DEL CAPITAL

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

Información de los entes controlados con participación en el capital

INVAP INGENIERIA S.A. – 80.00%

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

BLACK RIVER TECHNOLOGY INC. - 100.00%

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

INVAP DO BRASIL LTDA – 99.99%

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

EÓLICA RIONEGRINA S.A. - 60.00%

Acciones Nominativas de 5 votos c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
3.660.000	\$ 1,00	3.660.000	3.660.000

FRONTEC S.A.U. - 100.00%

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



Tecnología argentina para el mundo

DIRECTORIO

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

COMISION FISCALIZADORA

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

GERENCIAS

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

(*) A cargo en forma interina



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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Al 31 de marzo de 2018, comparativo con el 30 de junio de 2017

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/03/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.1.2-12	30.978.704	118.611.275
Créditos por ventas	3-4.1.2-12	2.084.099.633	1.006.397.171
Contratos de construcción	3-12	2.380.850.542	1.991.375.359
Créditos diversos	3-4.2-12	918.159.096	909.348.478
Inventarios	3-6-12	173.279.467	114.374.527
Total Activo Corriente		<u>5.587.367.442</u>	<u>4.140.106.810</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Activos financieros	3-12	10.905.429	24.881.446
Propiedades de inversión	3-7-10	13.479.640	13.479.640
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	925.805.148	946.285.312
Activos intangibles	3-9-10	196.089.045	206.151.035
Total Activo No Corriente		<u>1.146.279.262</u>	<u>1.190.797.433</u>
TOTAL ACTIVO		<u>6.733.646.704</u>	<u>5.330.904.243</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
 CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
 Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
 Presidente

Por comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
 con informe del 10/5/2018



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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Al 31 de marzo de 2018, comparativo con el 30 de junio de 2017

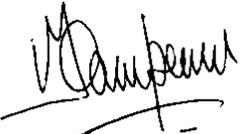
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/03/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Acreedores comerciales	3-4.1.2-12	519.322.301	462.182.630
Anticipos de clientes	3-4.2-12	3.564.134.232	2.757.937.015
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	881.268.175	298.163.684
Beneficios al personal	3-4.2-12	355.079.408	307.410.953
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	98.450.291	39.495.436
Impuesto a las ganancias a pagar	3	46.198.113	191.971
Provisiones	3	120.884.136	145.654.208
Total Pasivo Corriente		<u>5.585.336.656</u>	<u>4.011.035.897</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	66.274.175	93.630.072
Pasivos por impuestos diferidos	3	115.253.258	271.597.200
Total Pasivo No Corriente		<u>181.527.433</u>	<u>365.227.272</u>
TOTAL PASIVO		<u>5.766.864.089</u>	<u>4.376.263.169</u>
<u>PATRIMONIO NETO</u>			
Capital		350.000.000	350.000.000
Saldo por diferencia de conversión		(1.662.843)	6.761.333
Reserva legal		14.177.769	13.015.221
Otras reservas		291.493.427	271.730.116
Superávit de revaluación		286.950.816	286.950.816
Resultados no asignados		22.942.942	23.250.954
Atribuible Sociedad controladora		963.902.111	951.708.440
Participaciones no controladoras		2.880.504	2.932.634
Total Patrimonio Neto		<u>966.782.615</u>	<u>954.641.074</u>
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		<u>6.733.646.704</u>	<u>5.330.904.243</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
 CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
 Gerente General


Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
 Presidente

Por comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 CPCERN T° V – F° 109
 Firmado a efectos de su identificación
 con informe del 10/5/2018



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,
comparativo con el 31 de marzo de 2017
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	31/03/2018	31/03/2017
Ingresos por contratos de construcción	5	2.697.640.187	2.148.132.385
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(2.284.338.740)	(1.900.565.324)
Ganancia bruta		413.301.447	247.567.061
Gastos de administración	13.2	(174.845.775)	(153.125.567)
Gastos de comercialización	13.2	(63.431.086)	(60.528.018)
Otros ingresos	5.4	3.308.036	688.578
Otros egresos	13.2	(6.623.269)	(1.298.063)
Ganancia operativa		171.709.353	33.303.991
Resultados de inversiones en asociadas		(14.426.312)	1.385.014
Costos financieros		(160.636.111)	(28.966.961)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		(3.353.070)	5.722.044
Impuesto a las ganancias	11.1	26.243.890	(531.716)
Resultado de los períodos		22.890.820	5.190.328
OTRO RESULTADO INTEGRAL DE LOS PERÍODOS			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		(8.424.184)	(1.249.224)
Total		(8.424.184)	(1.249.224)
Resultado integral total de los períodos		14.466.636	3.941.104
Resultado de los períodos			
Atribuible a la Sociedad controladora		22.942.942	3.372.242
Atribuible a las participaciones no controladoras		(52.122)	1.818.086
Total		22.890.820	5.190.328
Resultado integral total de los períodos			
Atribuible a la Sociedad controladora		14.518.766	2.123.008
Atribuible a las participaciones no controladoras		(52.130)	1.818.096
Total		14.466.636	3.941.104
Ganancia por acción básica	16	656	96
Ganancia por acción diluida	16	656	96

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018,
comparativo con el 31 de marzo de 2017
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	31/03/2018	31/03/2017
Ingresos por contratos de construcción	5	887.374.082	740.312.914
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(778.368.834)	(665.540.797)
Ganancia bruta		109.005.248	74.772.117
Gastos de administración	13.2	(58.986.540)	(47.051.977)
Gastos de comercialización	13.2	(22.733.955)	(16.186.668)
Otros ingresos	5.4	1.178.189	514.795
Otros egresos	13.2	(558.251)	7.724.373
Ganancia operativa		27.904.691	19.772.640
Resultados de inversiones en asociadas		349.230	396.038
Costos financieros		(93.437.232)	(84.947.049)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		(65.183.311)	(64.778.371)
Impuesto a las ganancias	11.1	59.083.493	25.310.214
Resultado de los períodos		(6.099.818)	(39.468.157)
OTRO RESULTADO INTEGRAL DE LOS PERÍODOS			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		(5.983.357)	7.001.076
Total		(5.983.357)	7.001.076
Resultado integral total de los períodos		(12.083.175)	(32.467.081)
Resultado de los períodos			
Atribuible a la Sociedad controladora		(6.523.769)	(39.427.026)
Atribuible a las participaciones no controladoras		423.951	(41.131)
Total		(6.099.818)	(39.468.157)
Resultado integral total de los períodos			
Atribuible a la Sociedad controladora		(12.507.123)	(32.425.948)
Atribuible a las participaciones no controladoras		423.948	(41.133)
Total		(12.083.175)	(32.467.081)
Ganancia por acción básica	16	(186)	(1.126)
Ganancia por acción diluida	16	(186)	(1.126)

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente


Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Aportes de los propietarios	Total atribuible a los accionistas de la sociedad						Total de la controladora	Participaciones no controladas	Total
		Resultado integral total acumulado		Ganancias acumuladas						
		Saldo por diferencias de conversión	Superávit de revaluación	Reserva legal	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res. 609/12	Resultados no asignados			
Saldos al inicio	350.000.000	6.761.333	286.950.816	13.015.221	154.606.019	117.124.097	23.250.954	951.708.440	2.932.634	954.641.074
Distribución A.G.O./E. 22/09/2017										
*Asignación reserva legal	-	-	-	1.162.548	-	-	(1.162.548)	-	-	-
*Asignación Bono de Participación	-	-	-	-	-	-	(2.325.095)	(2.325.095)	-	(2.325.095)
*Asignación reserva facultativa	-	-	-	-	19.763.311	-	(19.763.311)	-	-	-
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	22.942.942	22.942.942	(52.122)	22.890.820
Otro resultado integral del período	-	(8.424.176)	-	-	-	-	-	(8.424.176)	(8)	(8.424.184)
Total al 31 de marzo de 2018	350.000.000	(1.662.843)	286.950.816	14.177.769	174.369.330	117.124.097	22.942.942	963.902.111	2.880.504	966.782.615

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO
Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Aportes de los propietarios	Total atribuible a los accionistas de la sociedad						Total de la controladora	Participaciones no controladas	Total
		Resultado integral total acumulado		Ganancias acumuladas						
		Acciones	Saldo por diferencias de conversión	Superávit de revaluación	Reserva legal	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res.609/12			
Saldos al inicio	350.000.000	12.658.570	286.950.816	7.400.000	47.916.822	117.124.097	112.304.418	934.354.723	545.551	934.900.274
Distribución A.G.O./E. 13/10/2016										
*Asignación reserva legal	-	-	-	5.615.221	-	-	(5.615.221)	-	-	-
*Asignación reserva facultativa	-	-	-	-	106.689.197	-	(106.689.197)	-	-	-
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	3.372.242	3.372.242	1.818.086	5.190.328
Otro resultado integral del período	-	(1.249.234)	-	-	-	-	-	(1.249.234)	10	(1.249.224)
Total al 31 de marzo de 2017	350.000.000	11.409.336	286.950.816	13.015.221	154.606.019	117.124.097	3.372.242	936.477.731	2.363.647	938.841.378

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
 Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
 Presidente

Por comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 CPCERN T° V – F° 109
 Firmado a efectos de su identificación
 con informe del 10/5/2018



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,
comparativo con el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

<u>Flujo de efectivo por las actividades de operación</u>	<u>Nota</u>	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
Ganancia del período		22.890.820	5.190.328
Impuesto a las ganancias	11.1	(26.243.890)	531.716
Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		39.359.915	32.769.791
Amortización de activos intangibles		19.337.450	14.668.958
Resultado por participación en asociadas		14.426.312	(1.385.014)
Efecto diferencia de conversión		(8.424.184)	(1.249.224)
Resultado por intereses devengados		168.359.586	60.605.489
Valor residual bajas de propiedades, planta y equipos		1.913.523	1.102.636
Asignación Bono de participación		(2.325.095)	-
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) / Disminución en créditos por ventas		(1.077.702.462)	11.759.948
(Aumento) en contratos de construcción		(389.475.183)	(217.730.632)
(Aumento) en créditos diversos		(8.810.618)	(391.042.048)
Disminución / (Aumento) en activos intangibles		31.907.631	(5.331.846)
(Aumento) / Disminución en inventarios		(58.904.940)	34.607.846
Aumento / (Disminución) en acreedores comerciales		57.139.671	(63.996.208)
Aumento en anticipos de clientes		806.197.217	400.193.901
Aumento en beneficios al personal		47.668.455	22.712.921
Aumento en impuestos y otros gravámenes		58.954.855	2.767.069
Aumento / (Disminución) en impuesto a las ganancias a pagar		72.250.032	(219.135)
(Disminución) / Aumento en provisiones		(24.770.072)	28.159.483
(Disminución) / Aumento en pasivos por impuestos diferidos		(156.343.942)	1.666.703
Flujo neto de efectivo generado/ (utilizado) por las actividades operativas		(412.594.919)	(64.217.318)
<u>Flujo de efectivo por las actividades de inversión</u>			
(Aumento) de activos financieros		(450.295)	(4.966.426)
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(20.793.274)	(81.582.596)
Pago por compras de activos intangibles		(56.953.666)	(88.551.748)
Disminución en activos intangibles		15.770.575	8.519.374
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de Inversión		(62.426.660)	(166.581.396)
<u>Flujo de efectivo por las actividades de financiación</u>			
Préstamos bancarios y otros pasivos		387.389.008	(128.888.941)
Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación		387.389.008	(128.888.941)
Flujo neto del efectivo del período		(87.632.571)	(359.687.655)
Efectivo al inicio del período		118.611.275	490.265.199
Efectivo al final del período	4.1.2	30.978.704	130.577.544

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente


Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

1.1 Acerca de la Sociedad

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

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

1.2 Composición corporativa

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

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

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

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

1.3 Marco normativo

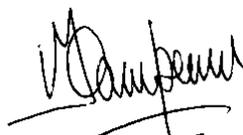
Los estados de situación financiera intermedios consolidados condensados, estados de resultado del período y del otro resultado integral consolidados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo incluidos en los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

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

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados corresponden al período de nueve meses iniciado el 1° de julio de 2017 y terminado el 31 de marzo de 2018. De acuerdo con las NIIF, la Sociedad presenta la información contable financiera en forma comparativa con el último ejercicio económico cerrado al 30 de junio de 2017, y presenta los estados de resultado del período y del otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo, por el período terminado el 31 de marzo de 2017, comparativo con el mismo período financiero precedente.

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

1.4 Unidad de Medida

1.4.1. Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

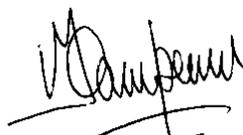
En virtud del Decreto Nacional 664/03, la Comisión Nacional de Valores (CNV) –al igual que otros organismos de control– desde el 1 de marzo de 2003 no acepta estados financieros ajustados por inflación.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

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

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

NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Declaración de cumplimiento de las NIIF

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

2.2 Negocio en marcha

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

2.3 Bases de consolidación

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

2.4 Nuevas normas, interpretaciones, cambios en políticas contables

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

- NIIF 16: Arrendamientos (1)
- NIIF 9: Instrumentos financiero (2)
- NIIF 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes (2)
- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38) (3) (4)

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

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

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

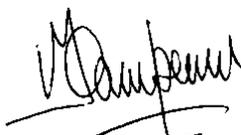
(4) La Sociedad está revisando el impacto anual en el método de depreciación a fin de determinar la razonabilidad del deterioro de los bienes de la compañía.

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

NIIF 16 Arrendamientos (1)

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

NIIF 9 Instrumentos Financieros (2)

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

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

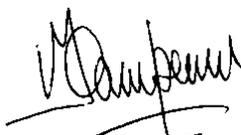
Clasificación de activos financieros: en base a las características contractuales de los flujos de efectivo provenientes de un activo financiero y del modelo de negocio de la entidad respecto al mismo, podrá clasificarlo en alguna de las siguientes categorías: (1) activos financieros a costo amortizado;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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

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

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

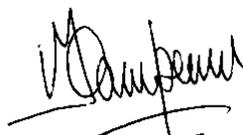
	<u>31/03/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>ACTIVO</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</u>		
Caja moneda nacional	423.493	624.746
Caja moneda extranjera	2.107.697	1.917.081
Bancos moneda nacional	4.868.516	6.466.659
Bancos moneda extranjera	22.044.363	58.805.255
Inversiones en moneda nacional	723.182	49.538.729
Inversiones en moneda extranjera	811.453	1.258.805
Total	<u>30.978.704</u>	<u>118.611.275</u>
<u>CRÉDITOS POR VENTAS</u>		
Deudores por venta en moneda nacional	933.865.868	602.035.300
Deudores por venta en moneda extranjera	1.128.526.379	393.464.857
Deudores por ventas en sucursales	22.681.222	8.839.225
Reembolsos exportación	9.817.238	14.758.125
Previsión deudores incobrables en moneda nac.	(3.510.721)	(6.745.036)
Previsión deudores incobrables en moneda extr.	(7.280.353)	(5.955.300)
Total	<u>2.084.099.633</u>	<u>1.006.397.171</u>
<u>CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN</u>		
En moneda nacional	1.614.815.641	1.447.018.650
En moneda extranjera	766.034.901	544.356.709
Total	<u>2.380.850.542</u>	<u>1.991.375.359</u>
<u>CRÉDITOS DIVERSOS</u>		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	14.360.125	30.707.530
Seguros pagados por adelantado	13.113.868	13.772.364
Depósitos en garantía	1.348.674	860.435
Anticipo proveedores moneda nacional	170.821.106	202.666.717
Anticipo proveedores moneda extranjera	583.794.280	539.018.031
Anticipo proveedores Sucursales	8.273.415	15.370.150
Previsión deudores incobrables	(6.143.576)	(6.145.716)
Retenciones ingresos brutos	7.789.107	4.652.332
Derechos aduaneros	606.467	398.041
Otros créditos en moneda nacional	28.325.953	33.076.996
Otros créditos en moneda extranjera	2.818.655	4.515.552
Otras cuentas a cobrar Sucursales	81.783.522	65.528.944
Saldo a favor impuesto a las ganancias	11.267.500	4.927.102
Total	<u>918.159.096</u>	<u>909.348.478</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

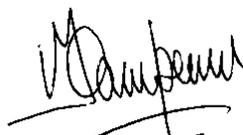
	<u>31/03/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>INVENTARIOS</u>		
Inventarios en tránsito moneda extranjera	30.097.049	26.851.375
Inventarios en almacenes locales	369.522	274.977
Inventarios en almacenes en el exterior	28.694.209	21.084.294
Inventarios de la producción en proceso	114.118.687	66.163.881
Total	<u>173.279.467</u>	<u>114.374.527</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>ACTIVOS FINANCIEROS</u>		
Coop. de Electricidad Bariloche LTDA	59.011	59.011
CEAT SA	476.154	476.154
VENG SA	7.485.301	21.803.978
SACT LLC	2.532.223	2.190.565
Otros activos financieros en moneda nacional	349.640	349.638
Otros activos financieros en moneda extranjera	3.100	2.100
Total	<u>10.905.429</u>	<u>24.881.446</u>
<u>PROPIEDADES DE INVERSION</u>		
Terrenos/Mejoras	13.479.640	13.479.640
Total	<u>13.479.640</u>	<u>13.479.640</u>
<u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>		
Inmuebles	703.917.179	710.806.796
Muebles y útiles	4.244.962	4.458.092
Máquinas y herramientas	34.199.043	33.492.266
Instrumental	12.313.719	15.586.249
Rodados	3.825.289	4.783.634
Equipos de computación y comunicación	11.178.783	13.290.515
Instalaciones	56.203.766	62.517.740
Laboratorios	355.309	947.492
Mejoras en inmuebles de terceros	39.780.800	42.666.270
Obras en curso	56.099.794	54.183.856
Otros bienes de uso	3.686.504	3.552.402
Total	<u>925.805.148</u>	<u>946.285.312</u>
<u>ACTIVOS INTANGIBLES [Nota 9]</u>		
Marcas y Patentes	988.243	988.243
Desarrollos	111.520.372	100.498.180
Software	41.588.774	37.877.805
Otros activos intangibles	41.991.656	66.786.807
Total	<u>196.089.045</u>	<u>206.151.035</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

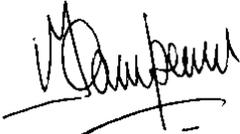
NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/03/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>ACREEDORES COMERCIALES</u>		
En cuenta corriente moneda nacional	194.507.523	209.180.315
En cuenta corriente moneda extranjera	309.549.487	238.268.885
En Sucursales	15.265.291	14.733.430
Total	<u>519.322.301</u>	<u>462.182.630</u>
<u>ANTICIPO DE CLIENTES</u>		
Anticipo de clientes en moneda nacional	2.385.149.092	2.163.667.208
Anticipo de clientes en moneda extranjera	1.178.985.140	594.269.807
Total	<u>3.564.134.232</u>	<u>2.757.937.015</u>
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
En moneda nacional	458.710.912	215.484.659
En moneda extranjera	422.557.263	82.679.025
Total	<u>881.268.175</u>	<u>298.163.684</u>
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Sueldos	65.668.452	62.020.729
Anses aportes y contribuciones	27.874.310	58.000.806
Obras sociales	21.145.263	12.901.042
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	57.894.406	8.877.692
Vacaciones	115.966.129	103.784.636
Otros pasivos sociales en moneda nacional	38.797.474	26.248.272
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	2.625.519	1.051.869
Sueldo Anual Complementario (SAC)	25.107.855	34.525.907
Total	<u>355.079.408</u>	<u>307.410.953</u>
<u>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</u>		
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	30.833.958	900.713
Retenciones y percepciones A.F.I.P.	60.788.346	34.897.134
Dirección General de Rentas	2.094.714	1.439.130
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	413.960	731.544
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	3.360.125	892.402
Otros pasivos en moneda nacional	959.188	634.513
Total	<u>98.450.291</u>	<u>39.495.436</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente


Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/03/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</u>		
Impuesto a las ganancias	46.198.113	191.971
Total	<u>46.198.113</u>	<u>191.971</u>
<u>PROVISIONES</u>		
Bono de participación del personal	2.550.000	-
Hogar de ancianos	-	3.600.000
Otras provisiones en moneda nacional	117.594.294	141.314.366
Garantías edilicias y de buen funcionamiento	739.842	739.842
Total	<u>120.884.136</u>	<u>145.654.208</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda nacional	66.274.175	93.630.072
Total	<u>66.274.175</u>	<u>93.630.072</u>
<u>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido	115.253.258	271.597.200
Total	<u>115.253.258</u>	<u>271.597.200</u>

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS

4.1 Instrumentos Financieros

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

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

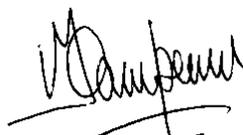
El total de cada categoría de instrumentos financieros, medido de acuerdo con la NIC 39, tal como se detalla en las políticas contables a los estados financieros, es la que se muestra en la nota 4.1.2.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera

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

	31/03/2018	30/06/2017
<u>Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados</u>		
* Mantenidos hasta el vencimiento	811.453	667.754
* Mantenidos para negociar	723.182	50.129.780
* Préstamos y partidas por cobrar	2.084.099.633	1.006.397.171
* Otros activos	10.076.535	24.053.554
Otros Activos Financieros	828.894	827.892
Total	2.096.539.697	1.082.076.151
<u>Pasivos medidos a costo amortizado</u>	1.466.864.651	853.976.386
Total	1.466.864.651	853.976.386

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

- *Efectivo y equivalentes*

Comprende el efectivo y los depósitos a corto plazo:

	31/03/2018	30/06/2017
Efectivo en moneda nacional	423.493	624.746
Efectivo en moneda extranjera	2.107.697	1.917.081
Depósitos en bancos - moneda nacional	4.868.516	6.466.659
Depósitos en bancos - moneda extranjera	22.044.363	58.805.255
Inversiones - moneda nacional (1)	723.182	49.538.729
Inversiones - moneda extranjera (1)	811.453	1.258.805
Total	30.978.704	118.611.275

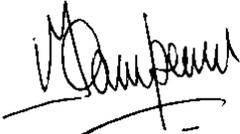
A efectos del estado de flujos de efectivo las partidas indicadas se las considera un componente de la base monetaria.

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
 Gerente General


Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
 Presidente


Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 CPCERN T° V – F° 109
 Firmado a efectos de su identificación
 con informe del 10/5/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

• *Activos Financieros*

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

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

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

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

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

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

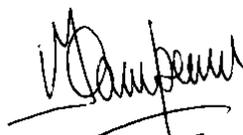
Para determinar dicho valor se utilizan proyecciones de flujos de efectivo futuros de la unidad generadora de efectivo que tienen las mismas características que las utilizadas para propiedad, planta y equipos.

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOEPC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

• *Acreeedores comerciales*

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

• *Anticipos de clientes*

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

• *Obligaciones negociables emitidas*

Primera Emisión-Clase I

Descripción de las condiciones de emisión

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Garantía

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

Destino de los fondos

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

Cancelación anticipada

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

• Actualización del Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora
Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

• **Segunda Emisión-Clase II**

Descripción de las condiciones de emisión

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

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

	Serie I	Serie II
Monto de la emisión	\$ 8.172.167	\$ 141.827.833
Fecha de la emisión	05/12/2014	05/12/2014
Precio de la emisión	100% valor nominal	100% valor nominal
Fecha de vencimiento	05/12/2015	05/12/2018
Fecha de integración	Hasta 05/12/2014	Hasta 05/12/2014
Fecha de pago de intereses	05/03/2015 – 05/06/2015 – 05/09/2015 – 05/12/2015	05/03, 05/06, 05/09 y 05/12 desde la emisión hasta el 05/12/2018
Interés aplicable	Tasa fija 25%.	Tasa de Referencia (promedio aritmético simple de las Tasas Badlar Privadas) más 3,85%. La Tasa de Interés en ningún caso podrá superar el 35%.
Amortización	100% del valor nominal el 05/12/2015	12 cuotas trimestrales consecutivas y crecientes contadas desde el 05/03/2016 hasta el 05/12/2018. Cuotas 1 a 4 por el 6% cada una, Cuotas 5 a 8 por el 9% cada una y Cuotas 9 a 12 por el 10% cada una
Observaciones	Canceladas en su totalidad. No hay montos en circulación al cierre.	Monto en circulación al cierre \$ 42.548.350. Con garantía patrimonial del emisor.

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

• **Tercera Emisión-Clase III**

Descripción de las condiciones de emisión

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

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

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

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

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

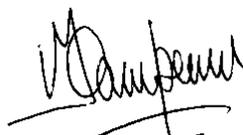
Con fecha 05 de abril de 2017 el Directorio aprobó la segunda asignación de fondos correspondientes a la segunda etapa de la aplicación de los fondos netos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables Clase III, por un monto de \$ 21.690.072, destinados a inversiones en activos físicos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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

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

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

- Obligaciones Negociables emitidas en pesos (Clase II - Serie II): Tasa Badlar Privados + 3,85 puntos.
- Obligaciones Negociables emitidas en pesos (Clase III - Serie U): Tasa Badlar Privados.
- Préstamo Prefinanciación Exportaciones en Dólares BICE nro. 12283/13087: Tasa Fija 1,5 %
- Préstamo Prefinanciación Exportaciones en Dólares BICE nro. 12512: Tasa Fija 1,7 %
- Préstamo Prefinanciación Exportaciones en Dólares BICE nro. 13573: Tasa Fija 3,5 %
- Préstamo bancario en pesos HSBC BANK Nro. 1591901: Tasa Fija 21,5 %.
- Préstamo bancario en pesos Banco de la Pampa Nro. 499: Tasa Enc. Plazo Fijo BCRA + 7 puntos.
- Préstamo bancario en Dólares Banco Galicia Nro. 442C00010798: Tasa Fija 3,0 %.
- Cesión de Facturas en dólares Banco Patagonia Nro. 4947257: Tasa fija 3,2 %.

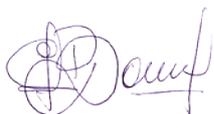
Las sociedades controladas del exterior no poseen créditos y deudas significativas con pautas de actualización.

- *Información sobre garantías colaterales*

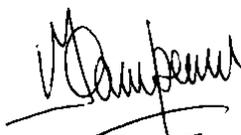
La entidad suele realizar operaciones de descuentos comerciales en instituciones de crédito, las cuales no satisfacen las condiciones para dar de baja a los activos financieros, los que son considerados como pignorado como garantía en tales transacciones

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Los importes en libro de los créditos en esta situación al 31 de marzo de 2018 y 30 de junio de 2017 eran los siguientes:

	31/03/2018	30/06/2017
Activos financieros pignorados como garantía en operaciones de descuento comercial.	109.788.736	Sin movimientos

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

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

	31/03/2018	30/06/2017
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	9.284.063	6.898.152
Importe retenido en dólares estadounidenses a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos (expresado en pesos).	Sin movimientos	

Cuenta correctora para pérdidas crediticias

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

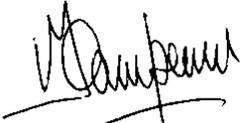
A continuación se presenta una conciliación de las variaciones en dicha cuenta durante los períodos indicados, para cada clase de activos financieros:

Partidas por cobrar	31/03/2018	30/06/2017
Saldo al inicio	(18.846.052)	(16.939.118)
Deterioros del período	-	(15.905.179)
Utilización del período	3.236.455	14.374.647
Diferencia de cambio	(1.325.053)	(376.402)
Variación del período	1.911.402	(1.906.934)
Saldo al final del período	(16.934.650)	(18.846.052)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOEPC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente


Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

- Incumplimientos y otras infracciones*

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

- Plazos de vencimientos*

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

Activos financieros:

- Mantenedos hasta el vencimiento:

PLAZOS FIJOS	31/03/2018	30/06/2017
0 a 3 meses	811.453,00	-
6 meses a 1 año	-	667.754,00
Total	811.453	667.754

- Mantenedos para negociar:

FONDOS DE INVERSION	31/03/2018	30/06/2017
0 a 3 meses	723.182	50.129.780
Total	723.182	50.129.780

- Préstamos y partidas por cobrar:

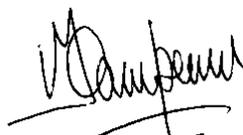
CRÉDITOS POR VENTAS	31/03/2018	30/06/2017
Vencido	1.023.847.853	683.654.879
0 a 3 meses	607.265.842	304.026.888
3 a 6 meses	366.772.585	82.051
6 meses a 1 año	63.326.070	2.344.671
1 a 3 años	22.887.283	16.288.682
Total	2.084.099.633	1.006.397.171

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Pasivos financieros:

-Medidos a costo amortizado:

ACREEDORES COMERCIALES	31/03/2018	30/06/2017
Vencido	356.847.653	264.432.832
0 a 3 meses	158.678.011	178.865.630
3 a 6 meses	2.853.784	17.868.201
6 meses a 1 año	197.803	687.777
1 a 3 años	745.050	328.190
Total	519.322.301	462.182.630

PRESTAMOS BANCARIOS	31/03/2018	30/06/2017
0 a 3 meses	446.541.054	27.591.611
3 a 6 meses	31.665.445	58.326.708
6 meses a 1 año	91.032.425	33.433.143
1 a 3 años	114.000.000	-
Total	683.238.924	119.351.462

DEUDAS FINANCIERAS	31/03/2018	30/06/2017
Vencido	24.623	-
0 a 3 meses	51.507.223	6.898.623
3 a 6 meses	2.849.095	68.083
6 meses a 1 año	1.400.000	146.834
1 a 3 años	-	24.623
Total	55.780.941	7.138.163

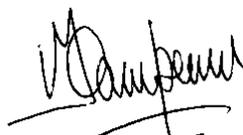
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	31/03/2018	30/06/2017
0 a 3 meses	15.021.547	14.145.730
3 a 6 meses	54.318.155	44.427.267
6 meses a 1 año	39.182.783	53.365.566
1 a 3 años	100.000.000	128.365.568
3 a 5 años	-	25.000.000
Total	208.522.485	265.304.131

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.3 Resultados Financieros incluidos en el resultado integral del período

A continuación se presenta un detalle de las partidas de ingresos, gastos, ganancias y pérdidas, relacionadas con los activos y pasivos financieros, que afectan al resultado integral total del período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018 (comparativo con el mismo período del 2017):

	31/03/2018	31/03/2017
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable	4.362.616	42.280.951
Ingresos por intereses de activos financieros que se miden al costo amortizado	895.293	973.349
Gastos por intereses y actualizaciones de pasivos financieros que se miden al costo amortizado	(169.254.879)	(61.578.838)
Ingresos (Gastos) por comisiones	(2.701.960)	(689.029)
Utilidad (Pérdida) neta por mejora (deterioro) de activos financieros	6.062.819	(9.953.394)
Total	(160.636.111)	(28.966.961)

4.1.4. Administración del Riesgo Financiero

4.1.4.1 Factores de riesgo financiero

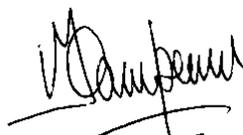
Los principales pasivos financieros del Grupo, incluyen préstamos, cuentas por pagar comerciales, anticipos de clientes, planes de pagos previsionales, y otras cuentas por pagar. La finalidad principal de estos pasivos financieros es obtener financiación para las operaciones del Grupo.

El Grupo cuenta con deudores comerciales, otras cuentas por cobrar, efectivo y colocaciones a corto plazo que provienen directamente de sus operaciones. El Grupo se encuentra expuesto a los riesgos de mercado, crediticio y de liquidez.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

La Gerencia Financiera, juntamente con la Gerencia General y el Directorio, supervisan la gestión de estos riesgos, identificándolos y evaluándolos en coordinación estrecha con las necesidades de las unidades operativas. La Gerencia, en conjunto, brinda razonable seguridad al Directorio de que las actividades de toma de riesgo financiero se encuentran reguladas por procedimientos apropiados y que los riesgos financieros se identifican, miden y gestionan de acuerdo a las políticas corporativas del grupo y sus preferencias por contraer riesgos.

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

a. Riesgo de mercado

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

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

a.1 Riesgo de la tasa de interés

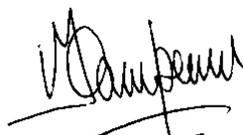
El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros del efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición del grupo a este riesgo se relaciona principalmente con las obligaciones de deuda por préstamos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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOEPC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Las Obligaciones Negociables representan el 22% de los préstamos y la tasa aplicable es la resultante del promedio aritmético simple de las Tasas BADLAR privadas con un spread de 3,85% para la Segunda Emisión, y sin spread para la Tercera Emisión, estando sujetas principalmente a las oscilaciones de dichas tasas.

El comportamiento de las tasas BADLAR durante el período ha aumentado en promedio un 12% los costos financieros relacionados.

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

a.2 Riesgos asociados con tipos de cambio

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

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

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

a.3 Riesgo de la contraparte

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

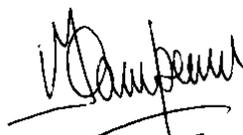
La experiencia indica la escasa probabilidad de ocurrencia a pesar de la real existencia del riesgo.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOEPC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

No obstante ello, considerando la exposición máxima al riesgo en función de la concentración de contrapartes, los créditos con el Estado Nacional, empresas relacionadas y sus dependencias directas, representan un 44,38 %, mientras que los restantes deudores se encuentran diversificados. Esta concentración de créditos con el Estado Nacional se ve cubierta parcialmente por anticipos contractuales recibidos, a aplicar con el avance de los proyectos en curso.

b. Riesgo crediticio

El riesgo crediticio se origina en caja y equivalente de efectivo, depósitos en banco e instituciones financieras, así como exposiciones crediticias con clientes. La compañía monitorea activamente la confiabilidad crediticia de sus instrumentos de tesorería. Para la celebración de estos contratos se aceptan únicamente bancos e instituciones financieras calificadas como de primera línea.

La concentración de riesgo crediticio en clientes se ve minimizada por el tipo de cliente y las características de los contratos en ejecución. Asimismo, en operaciones internacionales, se toman seguros, cartas de crédito, y otros instrumentos para minimizar estos riesgos cuando fuera necesario.

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

c. Riesgo de liquidez

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

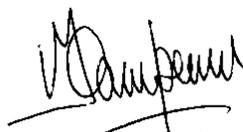
En el caso de las subsidiarias operativas del exterior, sus excedentes de efectivo, si los hubiere, son administrados por ellas, con la asistencia de la Gerencia de Administración y Finanzas.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOEPC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

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

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

4.1.4.2 Administración del riesgo de capital

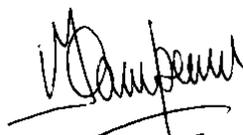
Los objetivos de la compañía al administrar el capital son: (i) garantizar el mantenimiento de una sólida calificación crediticia; (ii) asegurar un nivel de capitalización saludable, con el fin de salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha invirtiendo en desarrollos tecnológicos, infraestructura,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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,
Comparativo con períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Al 31 de marzo de 2018, y su comparativo con el ejercicio cerrado el 30 de junio de 2017, el ratio de endeudamiento surge del cuadro a continuación:

	31/03/2018	30/06/2017
Préstamos bancarios y financieros	947.542.350	391.793.756
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	(30.978.704)	(118.611.275)
Deuda neta	916.563.646	273.182.481
Patrimonio neto total	966.782.615	954.641.074
Capitalización total	1.883.346.261	1.227.823.555
Ratio de apalancamiento	0,9481	0,2862

4.1.5 Valor razonable de activos financieros y pasivos financieros

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

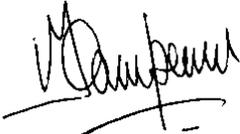
A continuación se revela el valor razonable correspondiente a cada clase de activos y de pasivos financieros, los cuales resultan idénticos a los importes en libros.

	31/03/2018	30/06/2017
Activos financieros a valor razonable		
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>		
Plazos Fijos - moneda extranjera	811.453	667.754
<i>Mantenidos para negociar:</i>		
Fondos de Inversión - moneda nacional	723.182	49.538.729
Fondos de Inversión - moneda extranjera	-	591.051
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>		
Créditos por ventas - moneda nacional	930.355.147	602.035.300
Créditos por ventas - moneda extranjera	1.153.744.486	404.361.871
<i>Otros Activos:</i>		
Moneda nacional	7.544.312	21.862.989
Moneda extranjera	2.532.223	2.190.565
Otros Activos Financieros		
Moneda nacional	825.794	825.792
Moneda extranjera	3.100	2.100
Total	2.096.539.697	1.082.076.151
Pasivos financieros a costo amortizado		
Acreedores comerciales	519.322.301	462.182.630
Préstamos bancarios	683.238.924	119.351.462
Deudas financieras	55.780.941	7.138.163
Obligaciones negociables	208.522.485	265.304.131
Total	1.466.864.651	853.976.386

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente


Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

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

El objetivo de utilizar una técnica de valoración es establecer cuál habría sido en la fecha de medición, el precio de una transacción realizada en condiciones de independencia mutua y motivada por las consideraciones normales del negocio. La mejor evidencia del valor razonable son los precios cotizados en un mercado activo. Si el mercado para un instrumento financiero no es activo, la entidad establecerá el valor razonable utilizando una técnica de valoración.

Entre las técnicas de valoración se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de flujos de efectivo y los modelos de fijación de precios de opciones. Si existiese una técnica de valoración comúnmente utilizada por los participantes en el mercado para fijar el precio de ese instrumento, y se hubiera demostrado que proporciona estimaciones fiables de los precios observados en transacciones reales de mercado, la Sociedad utiliza esa técnica. La técnica de valoración escogida hace uso, en el máximo grado, de informaciones obtenidas en el mercado, utilizando lo menos posible, datos estimados por la entidad. Incorporará todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio, y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros.

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

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

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

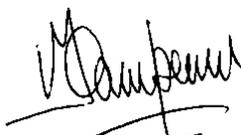
Jerarquía 3: Técnicas que utilizan datos que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable registrado, que no se basan en información observable de mercado.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

	Total al 31/03/2018	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
<u>Activos financieros a valor razonable</u>				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda extranjera	811.453	-	811.453	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	723.182	723.182	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	930.355.147	-	930.355.147	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	1.153.744.486	-	1.153.744.486	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	7.544.312	-	7.544.312	-
Moneda extranjera	2.532.223	-	2.532.223	-
<u>Otros Activos Financieros</u>				
Moneda nacional	825.794	-	825.794	-
Moneda extranjera	3.100	-	3.100	-
<u>Pasivos financieros a costo amortizado</u>				
Acreedores comerciales	519.322.301	-	519.322.301	-
Préstamos bancarios	683.238.924	-	683.238.924	-
Deudas financieras	55.780.941	-	55.780.941	-
Obligaciones negociables	208.522.485	-	208.522.485	-

	Total al 30/06/2017	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
<u>Activos financieros a valor razonable</u>				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda extranjera	667.754	-	667.754	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	49.538.729	49.538.729	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera	591.051	-	591.051	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	602.035.300	-	602.035.300	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	404.361.871	-	404.361.871	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	21.862.989	-	21.862.989	-
Moneda extranjera	2.190.565	-	2.190.565	-
<u>Otros Activos Financieros</u>				
Moneda nacional	825.792	-	825.792	-
Moneda extranjera	2.100	-	2.100	-
<u>Pasivos financieros a costo amortizado</u>				
Acreedores comerciales	462.182.630	-	462.182.630	-
Préstamos bancarios	119.351.462	-	119.351.462	-
Deudas financieras	7.138.163	-	7.138.163	-
Obligaciones negociables	265.304.131	-	265.304.131	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

4.1.6 Garantías colaterales y otras mejoras crediticias obtenidas

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

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

CDI BANCO PATAGONIA 31/03/2018					
N° CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
4133	245.090	USD	05/04/2017	-	245.090
4257	91.011	USD	24/08/2017	91.011	-
Totales	336.101			91.011	245.090

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

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

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

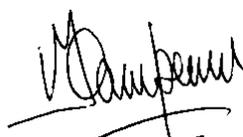
La Sociedad sigue expuesta al riesgo de crédito asociado a los activos financieros negociados hasta que el obligado original los cancele.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

	31/03/2018	30/06/2017
Activos financieros	109.788.736	Sin movimientos
Pasivos financieros vinculados	96.715.200	Sin movimientos

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

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

	31/03/2018	30/06/2017
Importe en libros de los activos financieros dados de baja.	Sin movimientos	
Efecto en el resultado	Sin movimientos	

4.2 Partidas No Financieras presentadas en el estado de situación financiera

• *Plazos de vencimientos*

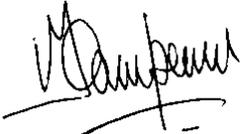
A continuación se presentan los plazos de vencimiento para cada clase de activos no financieros y pasivos no financieros de la Sociedad:

CREDITOS DIVERSOS	31/03/2018	30/06/2017
Vencido	268.858.174	182.008.034
0 a 3 meses	153.439.819	416.535.249
3 a 6 meses	50.033.016	78.024.146
6 meses a 1 año	43.417.511	138.901.892
1 a 3 años	137.516.875	93.386.772
3 a 5 años	264.866.475	-
Más de 5 años	27.226	492.385
Total	918.159.096	909.348.478

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente


Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

ANTICIPOS DE CLIENTES	31/03/2018	30/06/2017
0 a 3 meses	844.518.211	615.376.929
3 a 6 meses	520.169.867	683.965.485
6 meses a 1 año	1.098.782.052	533.032.884
1 a 3 años	1.100.664.102	925.561.717
Total	3.564.134.232	2.757.937.015

IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	31/03/2018	30/06/2017
Vencido	46.850.569	21.060.895
0 a 3 meses	49.696.625	17.802.145
3 a 6 meses	1.903.097	-
6 meses a 1 año	-	632.396
Total	98.450.291	39.495.436

IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR	31/03/2018	30/06/2017
3 a 6 meses	46.198.113	191.971
Total	46.198.113	191.971

BENEFICIOS AL PERSONAL	31/03/2018	30/06/2017
Vencido	70.436.414	37.307.938
0 a 3 meses	269.010.333	185.130.219
3 a 6 meses	3.690.037	45.106.188
6 meses a 1 año	6.020.090	37.556.375
1 a 3 años	5.922.534	2.310.233
Total	355.079.408	307.410.953

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente


Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 5 INGRESOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN Y OTROS INGRESOS ORDINARIOS

5.1 Importes reconocidos provenientes de los contratos de construcción

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

	31/03/2018	31/03/2017
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales.	2.697.640.187	2.148.132.385
Métodos utilizados para determinar la porción de ingreso de actividades ordinarias del contrato reconocido como tal.	Método del porcentaje de terminación (grado de avance)	
Métodos usados para determinar el grado de realización de los contratos de construcción en curso.	Inspecciones físicas y certificaciones de avance.	

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

Contratos de Construcción al 31/03/2018				
Proyectos	Cantidad acumulada de ventas reconocidas	Cantidad acumulada de costos incurridos	Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	Cuantía de los fondos retenidos al cierre
Segmento Nuclear	4.315.756.214	(4.674.562.693)	943.112.102	19.353.678
Segmento Espacial	2.779.583.593	(1.536.908.444)	48.405.182	-
Segmento de Gobierno	2.456.246.541	(2.225.825.218)	348.827.611	-
Segmento TICs	6.908.932.743	(5.276.112.767)	2.223.789.337	-
Segmento Industrial / Resto	178.169.473	(125.609.593)	-	-
	16.638.688.564	(13.839.018.715)	3.564.134.232	19.353.678

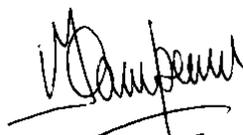
Contratos de Construcción al 31/03/2017				
Proyectos	Cantidad acumulada de ventas reconocidas	Cantidad acumulada de costos incurridos	Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	Cuantía de los fondos retenidos al cierre
Segmento Nuclear	2.169.074.448	(2.299.876.754)	605.141.645	1.926.986
Segmento Espacial	2.605.654.275	(1.397.436.299)	151.736.363	-
Segmento de Gobierno	2.108.957.433	(1.936.594.346)	262.422.306	-
Segmento TICs	6.520.518.624	(4.895.162.454)	1.791.013.520	13.773.458
Segmento Industrial / Resto	182.425.795	(119.897.658)	17.526	96.531
	13.586.630.575	(10.648.967.511)	2.810.331.360	15.796.975

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOEPC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

5.3 Contratos de construcción de naturaleza onerosa

Las Sociedades consolidadas poseen contratos de construcción de naturaleza onerosa en los períodos cubiertos por los presentes estados financieros, cuyo pasivo representa el 4,22% de los ingresos del período.

5.4 Información sobre los otros ingresos

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

El detalle de los mismos es el siguiente:

Concepto	Por el período de nueve meses finalizado el	
	31/03/2018	31/03/2017
Recupero de gastos devengados	2.871	4.923
Ingresos Fundación INVAP	3.163.934	682.460
Resultado venta de equipos	139.884	-
Otros ingresos menores	1.347	1.195
Total	3.308.036	688.578

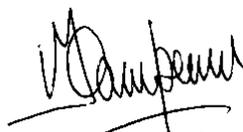
Concepto	Por el período de tres meses finalizado el	
	31/03/2018	31/03/2017
Recupero de gastos devengados	-	122
Ingresos Fundación INVAP	1.177.427	514.590
Otros ingresos menores	762	83
Total	1.178.189	514.795

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 6 INVENTARIOS

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

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

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

Concepto	31/03/2018	30/06/2017
Inventarios en tránsito moneda extranjera	30.097.049	26.851.375
Inventarios en Almacenes locales	369.522	274.977
Inventarios en Almacenes en el exterior	28.694.209	21.084.294
Inventarios de la producción en proceso	114.118.687	66.163.881
Total	173.279.467	114.374.527

NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSIÓN

7.1 Modelo de medición aplicado

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

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

El importe en libros de las propiedades de inversión revaluadas, al que se habría reconocido si se hubieran contabilizado según el modelo de costo asciende a \$750.986, al 31 de marzo de 2018.

7.2 Restricciones

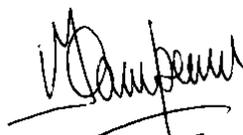
No existen hipotecas y gravámenes, o bienes de utilización restringida referidos a las propiedades de inversión.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

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

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

El importe en libros de los inmuebles revaluados, al que se habría reconocido si se hubieran contabilizado según el modelo de costo, asciende a \$177.943.878 al 31 de marzo de 2018. La depreciación de las partidas de *Propiedades, planta y equipos* se calcula en forma lineal, aplicando tasas anuales a lo largo de las vidas útiles estimadas de los activos.

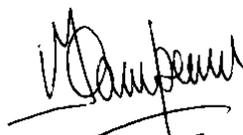
Las tasas de los principales activos son las siguientes:

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018



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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

La composición y evolución del rubro es la siguiente:

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 31 DE MARZO DE 2018													
	Edificios	Terrenos	Muebles y Útiles	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Equipos Computación y Comunicación	Instalaciones	Laboratorios	Obras en curso	Mejoras Inmuebles de Terceros	Otros bienes de uso	Total
Valor bruto													
Saldos al inicio	629.216.624	129.137.639	9.258.831	52.270.194	50.955.820	12.609.772	53.731.375	95.275.045	8.869.837	54.183.856	54.151.342	6.087.728	1.155.748.063
Altas	-	-	322.314	4.560.146	1.832.648	606.452	3.001.163	648.212	-	8.260.031	-	479.331	19.710.297
Diferencias de cambio por conversión	-	-	7.943	-	-	-	-	-	-	-	-	1.075.034	1.082.977
Bajas	-	-	(24.761)	(6.074)	(118.988)	(491.638)	(287.763)	-	-	(1.518.832)	-	-	(2.448.056)
Reclasificaciones	3.031.230	969.737	95.589	-	-	-	-	203.093	-	(4.825.261)	525.612	-	-
Total al cierre	632.247.854	130.107.376	9.659.916	56.824.266	52.669.480	12.724.586	56.444.775	96.126.350	8.869.837	56.099.794	54.676.954	7.642.093	1.174.093.281
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total al cierre al 31 de marzo de 2018	632.247.854	130.107.376	9.659.916	56.824.266	52.669.480	12.724.586	56.444.775	96.126.350	8.869.837	56.099.794	54.676.954	7.642.093	1.174.093.281
Depreciaciones													
Acumuladas al inicio	(47.547.467)	-	(4.800.739)	(18.777.928)	(35.369.571)	(7.826.138)	(40.440.860)	(32.757.305)	(7.922.345)	-	(11.485.072)	(2.535.326)	(209.462.751)
Bajas	-	-	23.914	961	118.988	106.522	284.148	-	-	-	-	-	534.533
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Del ejercicio	(10.890.584)	-	(634.562)	(3.848.256)	(5.105.178)	(1.179.681)	(5.109.280)	(7.165.279)	(592.183)	-	(3.411.082)	(884.915)	(38.821.000)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	(3.567)	-	-	-	-	-	-	-	-	(535.348)	(538.915)
Acumuladas al cierre al 31 de marzo de 2018	(58.438.051)	-	(5.414.954)	(22.625.223)	(40.355.761)	(8.899.297)	(45.265.992)	(39.922.584)	(8.514.528)	-	(14.896.154)	(3.955.589)	(248.288.133)
Valor neto	573.809.803	130.107.376	4.244.962	34.199.043	12.313.719	3.825.289	11.178.783	56.203.766	355.309	56.099.794	39.780.800	3.686.504	925.805.148

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

8.1 Restricciones

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

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

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

	Al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	AL 31/03/18
Sede INVAP en Bariloche	37.290.305	3.013.751	(4.301.741)	36.002.315
Mejoras Inmuebles de 3ros	1.614.482	622.534	(531.830)	1.705.186
Desarrollos en curso	15.009.324	212.981	(1.510.522)	13.711.783
En empresas controladas	269.745	-	-	269.745
Embalse Córdoba	-	4.410.765	-	4.410.765
Total	54.183.856	8.260.031	(6.344.093)	56.099.794

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

8.3 Seguros

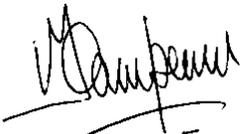
Se detallan a continuación los principales seguros patrimoniales contratados:

Conceptos asegurados	Riesgos cubiertos	Suma asegurada (\$)	Valor contable bienes
Edificios y contenidos sobre edificios propios	Incendio	52.547.560	788.185.979
	Responsabilidad Civil Comprensiva	6.000.000	
	Integral de comercio	1.099.407.024	
Edificios y contenidos sobre edificios de terceros	Incendio	108.904.354	
	Responsabilidad Civil Comprensiva	10.000.000	
	Integral de comercio	145.878.447	
Flota automotor	Responsabilidad civil - Robo - Incendio - Terceros	29.775.100	3.825.289
Transporte Nacional	Todo riesgo	97.242.768	
Equipos de carga y descarga	Técnico	2.818.768	
Errores u omisiones	Professional Indemnity	175.000.000	
Proyectos	Responsabilidad Civil - Robo - Incendio - Integral Comercio	2.647.198.000	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente


Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo 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.

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 \$56.953.666, mientras que en el ejercicio finalizado el 30/06/2017 fue de \$127.737.267. Se mantienen en este rubro aquellos con capacidad demostrable de generar beneficios económicos futuros.

9.1 Información sobre la medición de los activos intangibles

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

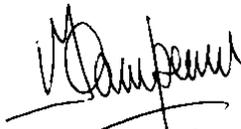
9.2 Restricciones

No existen restricciones en la disponibilidad de los activos intangibles.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018



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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

RUBROS	Saldos al Inicio	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones				Neto resultante 31/03/2018
						Acumuladas al inicio	Bajas/ Reclasif. del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
Otros intangibles	66.974.036	13.953.344	(25.114.533)	(13.575.883)	42.236.964	(187.229)	-	(58.079)	(245.308)	41.991.656
Marcas y patentes	988.243	-	-	-	988.243	-	-	-	-	988.243
Desarrollo Sistemas de Información	95.567.050	19.659.260	-	-	115.226.310	(57.689.245)	-	(15.948.291)	(73.637.536)	41.588.774
Desarrollos industriales	33.053.323	822.668	-	-	33.875.991	(1.866.218)	-	(1.399.664)	(3.265.882)	30.610.109
Desarrollos área espacial	60.380.240	21.397.489	(6.793.098)	-	74.984.631	(4.104.257)	-	(1.190.099)	(5.294.356)	69.690.275
Desarrollos área nuclear	24.670.892	1.120.905	-	(2.194.692)	23.597.105	(12.624.223)	-	-	(12.624.223)	10.972.882
Desarrollo área TICs	4.942.111	-	-	-	4.942.111	(3.953.688)	-	(741.317)	(4.695.005)	247.106
TOTAL	286.575.895	56.953.666	(31.907.631)	(15.770.575)	295.851.355	(80.424.860)	-	(19.337.450)	(99.762.310)	196.089.045

RUBROS	Saldos al Inicio	Aumentos	Aumentos por combinación de negocios	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones					Neto resultante 30/06/2017
							Acumuladas		Bajas/ Reclasif. del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
							Al inicio	Por combinación de negocios				
Otros intangibles	22.698.431	50.005.951	382.522	(5.382.145)	(730.723)	66.974.036	-	(110.725,00)	-	(76.504,00)	(187.229,00)	66.786.807
Marcas y patentes	744.780	243.463	-	-	-	988.243	-	-	-	-	-	988.243
Desarrollo Sistemas de Información	49.248.909	28.286.254	20.422.843	(2.390.956)	-	95.567.050	(36.672.342)	(2.703.827)	-	(18.313.076)	(57.689.245)	37.877.805
Desarrollos industriales	6.308.970	2.578.683	-	24.165.670	-	33.053.323	-	-	-	(1.866.218)	(1.866.218)	31.187.105
Desarrollos área espacial	56.457.567	26.720.655	-	(19.523.878)	(3.274.104)	60.380.240	(2.401.997)	-	-	(1.702.260)	(4.104.257)	56.275.983
Desarrollos área nuclear	23.713.310	1.911.448	-	1.012.836	(1.966.702)	24.670.892	(10.425.133)	-	-	(2.199.090)	(12.624.223)	12.046.669
Desarrollo área TIC's	4.942.111	-	-	-	-	4.942.111	(2.965.266)	-	-	(988.422)	(3.953.688)	988.423
TOTAL	164.114.078	109.746.454	20.805.365	(2.118.473)	(5.971.529)	286.575.895	(52.464.738)	(2.814.552)	-	(25.145.570)	(80.424.860)	206.151.035

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 10 DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

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

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

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

11.1 Impuesto a las ganancias

Durante el período comprendido desde el 01/07/2017 al 31/03/2018, INVAP S.E. ha tenido un Resultado Contable, antes de impuestos de (\$3.353.070). Los principales componentes del gasto por el impuesto a las Ganancias para los períodos finalizados en marzo de 2018 y en marzo de 2017 son los siguientes:

Estado consolidado del resultado:	31/03/2018	31/03/2017
Resultado del período antes de impuestos	(3.353.070)	5.722.042
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
	(1.173.575)	2.002.715
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:	(25.070.315)	(1.470.999)
Total cargo a resultado por Impuesto a las Ganancias	(26.243.890)	531.716

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

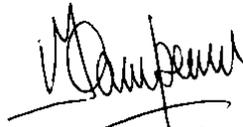
Rubros	Saldo al 31/03/18 Activo/Pasivo
Créditos por ventas	10.380.765
Créditos diversos	170.807.269
Propiedades de inversión	(4.755.144)
Propiedades, planta y equipos	(184.774.287)
Activos intangibles	(846.788)
Provisiones	258.945
Contratos de Construcción	(46.769.696)
Otros pasivos	(59.554.322)
Total	(115.253.258)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

- 30% para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2019;
- 25% para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2010.

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

El principal impacto contable de la nueva normativa se produce en la medición de activos y pasivos por impuesto diferido, dado que éstos deben reconocerse aplicando las tasas impositivas que estarán vigentes en las fechas en que las diferencias entre los valores contables y los fiscales serán revertidas o utilizadas. Estas diferencias surgidas en la valuación de los activos o pasivos diferidos son reconocidas como diferencias permanentes en el impuesto a las ganancias en el presente ejercicio a finalizar el 30 de junio de 2018.

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.

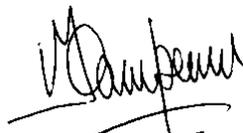
Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

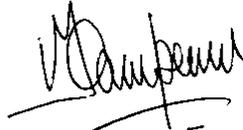
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA AL 31/03/2018				
	Moneda	M.E.	T.C.	Pesos arg.
ACTIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES				
	Dólares E.E.U.U.	953.647	20,0490	19.119.663
	Euros	47.055	24,6663	1.160.668
	Reales	31.784	6,2000	197.062
	Dólares Australianos	89.714	15,4251	1.383.852
	Libras Egipcias	87.198	1,1351	98.979
	Dinares Argelinos	15.362.864	0,1747	2.683.431
	Otras	-	-	319.858
TOTAL				24.963.513
CRÉDITOS POR VENTAS				
	Dólares E.E.U.U.	40.278.120	20,0490	807.536.025
	Euros	1.381.418	24,6663	34.074.471
	Reales	47.860.181	6,2000	296.733.122
	Dólares Australianos	21.768	15,4251	335.774
	Libras Egipcias	9.780.670	1,1351	11.102.039
	Dinares Argelinos	64.369.435	0,1747	11.243.409
SUB-TOTAL				1.161.024.840
Menos: Previsión Deudores Incobrables	Dólares E.E.U.U.	(363.128)	20,0490	(7.280.354)
TOTAL				1.153.744.486
CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN				
	Dólares E.E.U.U.	34.365.628	20,0490	688.996.481
	Euros	2.244.242	24,6663	55.357.141
	Reales	1.932.243	6,2000	11.979.906
	Dinares Argelinos	55.541.152	0,1747	9.701.373
TOTAL				766.034.901
CRÉDITOS DIVERSOS				
	Dólares E.E.U.U.	7.808.290	20,0490	156.548.398
	Euros	17.410.492	24,6663	429.452.427
	Reales	8.781	6,2000	54.440
	Dólares Australianos	4.919.905	15,4251	75.890.024
	Libras Egipcias	1.968.839	1,1351	2.234.829
	Dinares Argelinos	68.772.643	0,1747	12.012.517
	Otras	-	-	477.237
TOTAL				676.669.872
INVENTARIOS				
	Dólares E.E.U.U.	2.226.773	20,0490	44.644.562
	Euros	573.523	24,6663	14.146.696
TOTAL				58.791.258
TOTAL ACTIVO CORRIENTE				2.680.204.030
ACTIVO NO CORRIENTE				
ACTIVOS FINANCIEROS				
	Reales	500	6,2000	3.100
	Otras	-	-	2.532.223
TOTAL				2.535.323
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS				
	Dólares E.E.U.U.	441	20,0490	8.842
	Dólares Australianos	232	15,4227	3.575
	Libras Egipcias	28.816	1,1351	32.709
	Dinares Argelinos	20.897.805	0,1747	3.650.220
TOTAL				3.695.346
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE				6.230.669
TOTAL ACTIVO				2.686.434.699
PASIVO CORRIENTE				
ACREEDORES COMERCIALES				
	Dólares E.E.U.U.	12.637.836	20,1490	254.639.757
	Euros	2.212.045	24,8397	54.946.524
	Dinares Argelinos	86.861.085	0,1747	15.172.026
	Otras	-	-	56.471
TOTAL				324.814.778
ANTICIPO DE CLIENTES				
	Dólares E.E.U.U.	39.272.742	20,1490	791.306.487
	Euros	35.673	24,8397	886.105
	Reales	47.860.181	6,7000	320.663.213
	Dinares Argelinos	378.595.840	0,1747	66.129.335
TOTAL				1.178.985.140
PASIVOS FINANCIEROS				
	Dólares E.E.U.U.	20.971.625	20,1490	422.557.263
TOTAL				422.557.263
BENEFICIOS AL PERSONAL				
	Dólares Australianos	26.670	15,4251	411.390
	Libras Egipcias	655.521	1,1351	744.082
	Dinares Argelinos	8.416.136	0,1747	1.470.047
TOTAL				2.625.519
IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES				
	Dólares E.E.U.U.	2.279	20,1490	45.912
	Libras Egipcias	1.243.165	1,1351	1.411.116
	Dinares Argelinos	10.895.385	0,1747	1.903.097
TOTAL				3.360.125
TOTAL PASIVO CORRIENTE				1.932.342.825
TOTAL PASIVO				1.932.342.825

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

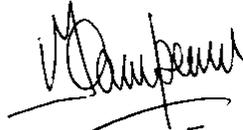
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA AL 30/06/2017				
	Moneda	M.E.	T.C.	Pesos arg.
ACTIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	Dólares E.E.U.U.	1.897.170	16,4000	31.113.581
	Euros	54.874	18,7518	1.028.989
	Reales	41.161	4,2000	172.877
	Dólares Australianos	538.771	12,6935	6.838.885
	Libras Egipcias	2.418.249	0,9058	2.190.450
	Dinares Argelinos	134.942.875	0,1518	20.477.583
	Otras	-	-	158.776
TOTAL				61.981.141
CRÉDITOS POR VENTAS	Dólares E.E.U.U.	24.713.261	16,4000	405.297.701
	Reales	156.000	4,2000	2.925.281
	Dólares Australianos	21.768	12,6935	276.312
	Libras Egipcias	450.898	0,9058	408.423
	Dinares Argelinos	53.736.338	0,1518	8.154.489
SUB-TOTAL				417.062.206
Menos: Previsión Deudores Incobrables	Dólares E.E.U.U.	(363.128)	16,4000	(5.955.299)
TOTAL				411.106.907
CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN	Dólares E.E.U.U.	32.474.248	16,4000	532.577.673
	Euros	138.230	18,7518	2.592.053
	Dinares Argelinos	60.520.310	0,1518	9.186.983
TOTAL				544.356.709
CRÉDITOS DIVERSOS	Dólares E.E.U.U.	10.365.246	16,4000	170.013.834
	Euros	19.912.899	18,7518	373.402.702
	Reales	4.956	4,2000	20.815
	Dólares Australianos	4.921.091	12,6935	62.465.865
	Libras Egipcias	1.407.245	0,9058	1.274.683
	Dinares Argelinos	113.491.164	0,1518	17.222.284
	Otras	-	-	32.494
TOTAL				624.432.677
INVENTARIOS	Dólares E.E.U.U.	2.276.576	16,4000	37.463.623
	Euros	558.456	18,7518	10.472.046
TOTAL				47.935.669
TOTAL ACTIVO CORRIENTE				1.689.813.103
ACTIVO NO CORRIENTE				
ACTIVOS FINANCIEROS	Reales	500	4,2000	2.100
	Riales	500.000	4,3811	2.190.565
TOTAL				2.192.665
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	Dólares E.E.U.U.	2.251	16,4000	36.927
	Dólares Australianos	927	18,7518	11.770
	Libras Egipcias	25.769	0,9058	23.341
	Dinares Argelinos	23.178.194	0,1518	3.517.291
TOTAL				3.589.329
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE				5.781.994
TOTAL ACTIVO				1.695.595.097
PASIVO CORRIENTE				
ACREEDORES COMERCIALES	Dólares E.E.U.U.	13.291.375	16,5000	219.307.681
	Euros	1.008.533	18,9074	19.068.729
	Dólares Australianos	11.229	12,6935	142.535
	Otras	-	-	14.483.370
TOTAL				253.002.315
ANTICIPO DE CLIENTES	Dólares E.E.U.U.	32.244.461	16,5000	532.033.613
	Euros	11.309	18,9074	213.820
	Dinares Argelinos	408.714.162	0,1518	62.022.374
TOTAL				594.269.807
PASIVOS FINANCIEROS	Dólares E.E.U.U.	5.010.850	16,5000	82.679.025
TOTAL				82.679.025
BENEFICIOS AL PERSONAL	Dólares Australianos	21.968	12,6935	278.855
	Libras Egipcias	614.382	0,9058	556.507
	Dinares Argelinos	1.426.737	0,1518	216.507
TOTAL				1.051.869
IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES	Libras Egipcias	287.046	0,9058	260.006
	Dinares Argelinos	4.167.352	0,1518	632.396
TOTAL				892.402
TOTAL PASIVO CORRIENTE				931.895.418
TOTAL PASIVO				931.895.418

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

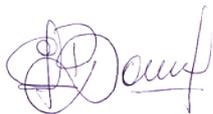
NOTA 13 GASTOS DEL PERÍODO

13.1 Costo de ejecución de los contratos

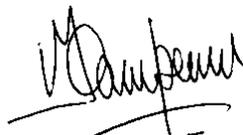
Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo 2018 (comparativo con 31/03/2017)		
	31/03/2018	31/03/2017
Existencias al comienzo del período	87.523.152	87.086.868
Compras e insumos del período	345.000.974	434.539.489
Gastos de Producción del período	2.060.210.729	1.579.839.061
SUBTOTAL	2.492.734.855	2.101.465.418
Menos:		
Gastos de Producción Bienes Intangibles	(56.953.666)	(88.551.748)
Gastos de Producción Bienes de Uso / Obras en Curso	(8.260.031)	(66.919.041)
Existencias al cierre del período	(143.182.418)	(45.429.305)
Costo de ejecución de los contratos	2.284.338.740	1.900.565.324

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo 2018 (comparativo con 31/03/2017)		
	31/03/2018	31/03/2017
Existencias al comienzo del período	141.182.194	47.436.981
Compras e insumos del período	96.645.451	144.243.501
Gastos de Producción del período	693.192.773	561.724.609
SUBTOTAL	931.020.418	753.405.091
Menos:		
Gastos de Producción Bienes Intangibles	(4.917.310)	(27.934.831)
Gastos de Producción Bienes de Uso / Obras en Curso	(4.551.856)	(14.500.158)
Existencias al cierre del período	(143.182.418)	(45.429.305)
Costo de ejecución de los contratos	778.368.834	665.540.797

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERÍODO (Cont.)

13.2 Composición de gastos por naturaleza

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 31/03/2018
Mano de obra	918.781.501	100.743.618	24.492.884	-	1.044.018.003
Materiales de uso general	1.794.883	1.973.277	465.890	1.145.139	5.379.189
Servicios de terceros	820.502.650	10.845.738	2.824.665	1.832.275	836.005.328
Servicios financieros y Seguros	49.010.404	1.140.881	276.318	8.905	50.436.508
Viajes	42.362.539	4.350.948	1.042.363	243.519	47.999.369
Inmuebles	90.922.367	9.092.333	1.840.129	2.000	101.856.829
Mantenimiento	29.193.748	462.451	87.708	9.519	29.753.426
Depreciaciones y amortizaciones	50.928.918	5.901.253	1.831.166	36.028	58.697.365
Capacitación e institucional	1.311.974	6.690.357	1.697.531	36.928	9.736.790
Impuestos y tasas	8.141.932	27.292.986	28.476.337	7.635	63.918.890
Gastos sucursales exterior	47.061.403	907.221	226.805	-	48.195.429
Donaciones	-	1.080	-	723.024	724.104
Bono participación	-	-	-	2.550.000	2.550.000
Otros gastos	198.410	5.443.632	169.290	28.297	5.839.629
Total del período	2.060.210.729	174.845.775	63.431.086	6.623.269	2.305.110.859

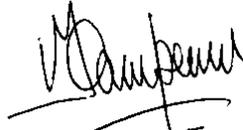
Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 31/03/2017
Mano de obra	732.235.071	87.043.214	22.212.129	-	841.490.414
Materiales de uso general	894.200	1.173.400	382.376	16.712	2.466.688
Servicios de terceros	602.833.908	9.459.887	1.945.493	5.344	614.244.632
Servicios financieros y Seguros	33.793.356	799.402	182.564	161	34.775.483
Viajes	31.748.144	5.982.650	1.468.513	174.715	39.374.022
Inmuebles	66.313.418	6.724.142	1.411.009	-	74.448.569
Mantenimiento	7.893.570	477.643	69.864	2.893	8.443.970
Depreciaciones y amortizaciones	40.567.429	5.490.346	1.306.559	74.415	47.438.749
Capacitación e institucional	2.643.819	9.849.375	2.462.979	-	14.956.173
Impuestos y tasas	5.285.621	20.704.875	28.825.677	1.302	54.817.475
Gastos sucursales exterior	40.464.045	747.827	186.957	-	41.398.829
Donaciones	-	3.500	-	125.790	129.290
Otros gastos	15.166.480	4.669.306	73.898	896.731	20.806.415
Total del período	1.579.839.061	153.125.567	60.528.018	1.298.063	1.794.790.709

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERÍODO (Cont.)

13.2 Composición de gastos por naturaleza

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 31/03/2018
Mano de obra	306.372.971	33.574.775	8.170.514	-	348.118.260
Materiales de uso general	1.183.117	(466.614)	11.769	883.031	1.611.303
Servicios de terceros	282.253.474	4.516.328	886.964	248.380	287.905.146
Servicios financieros y Seguros	30.222.642	485.859	107.437	1.604	30.817.542
Viajes	15.062.361	1.078.022	265.410	67.271	16.473.064
Inmuebles	31.278.696	3.370.246	669.782	-	35.318.724
Mantenimiento	9.299.992	15.343	18.955	2.737	9.337.027
Depreciaciones y amortizaciones	16.691.622	2.189.217	921.034	11.098	19.812.971
Capacitación e institucional	323.698	1.152.618	312.514	3.196	1.792.026
Impuestos y tasas	(16.342.344)	11.059.449	11.247.972	682	5.965.759
Gastos sucursales exterior	16.696.735	301.480	75.451	-	17.073.666
Donaciones	-	-	-	46.331	46.331
Bono participación	-	-	-	(724.000)	(724.000)
Otros gastos	149.809	1.709.817	46.153	17.921	1.923.700
Total del período	693.192.773	58.986.540	22.733.955	558.251	775.471.519

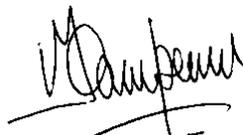
Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 31/03/2017
Mano de obra	255.343.359	27.163.591	6.748.410	-	289.255.360
Materiales de uso general	(70.046)	583.413	176.470	-	689.837
Servicios de terceros	239.919.348	2.779.242	615.309	5.000	243.318.899
Servicios financieros y Seguros	11.296.945	210.635	44.297	-	11.551.877
Viajes	10.495.150	1.215.424	302.812	91.234	12.104.620
Inmuebles	23.859.970	1.333.417	363.346	-	25.556.733
Mantenimiento	3.509.719	155.867	19.456	37	3.685.079
Depreciaciones y amortizaciones	14.717.200	1.770.846	423.828	17.450	16.929.324
Capacitación e institucional	421.561	2.628.254	668.519	-	3.718.334
Impuestos y tasas	1.149.459	7.489.193	6.744.587	-	15.383.239
Gastos sucursales exterior	879.531	225.247	56.312	-	1.161.090
Donaciones	-	-	-	52.691	52.691
Bono participación	-	-	-	(7.901.416)	(7.901.416)
Otros gastos	202.413	1.496.848	23.322	10.631	1.733.214
Total del período	561.724.609	47.051.977	16.186.668	(7.724.373)	617.238.881

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 14 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS

14.1 Información sobre las transacciones con partes relacionadas

La siguiente tabla muestra las transacciones con compañías relacionadas al 31 de marzo de 2018 y 30 de junio de 2017:

Transacción	Sociedad	Concepto	Transacciones	
			31/03/2018	30/06/2017
Compras	Invap Ingeniería S.A.	Materiales	11.596.710	15.244.524
Compras	Black River Technology Inc.	Materiales	17.783.109	43.021.303
Ventas	Invap Ingeniería S.A.	Varios	-	209.022
Ventas	Frontec S.A.U.	Varios	1.685.827	1.425.306

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

	31/03/2018		
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros
<u>Créditos empresas del Grupo:</u>			
Invap Ingeniería S.A.	1.362.865	-	6.912.608
Black River Technology Inc.	33.798.680	-	-
Eólica Rionegrina S.A.	-	-	7.334.237
Frontec S.A.U.	2.855.792	-	4.271.864
Total de créditos	38.017.337	-	18.518.709
<u>Deudas empresas del Grupo:</u>			
Invap Ingeniería S.A.	-	1.631.109	10.347
Black River Technology Inc.	-	12.249.167	-
Invap do Brasil	-	-	430.105
Total de pasivos	-	13.880.276	440.452

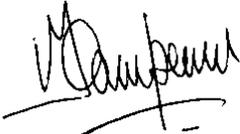
	30/06/2017		
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros
<u>Créditos empresas del Grupo:</u>			
Invap Ingeniería S.A.	1.474.420	-	718.359
Black River Technology Inc.	33.527.254	-	-
Eólica Rionegrina S.A.	-	-	5.637.410
Frontec S.A.	-	-	212.508
Total de créditos	35.001.674	-	6.568.277
<u>Deudas empresas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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 15 SEGMENTOS DE OPERACIÓN

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO						
(por el período de nueve meses finalizado al 31 de marzo de 2018)						
	Nuclear	Espacial	Gobierno	TICs	Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	1.544.345.460	488.765.057	301.792.203	347.917.414	14.820.053	-
Costos de ejecución de los contratos	(1.493.721.391)	(289.008.527)	(254.321.708)	(238.135.635)	(8.842.149)	(309.330)
Resultado Bruto	50.624.069	199.756.530	47.470.495	109.781.779	5.977.904	(309.330)
Gastos de administración	(544.690)	(3.381.026)	(1.296.821)	(248.012)	(2.537.897)	(166.837.329)
Gastos de comercialización	(11.101.208)	(6.196.405)	(10.617.084)	(4.586.335)	(5.163.891)	(25.766.163)
Otros ingresos	-	139.884	-	-	-	3.168.152
Otros egresos	(761.072)	(543.181)	(680.103)	(153.494)	(175.862)	(4.309.557)
Resultados Financieros	-	(609.067)	-	-	(1.368.307)	(158.658.737)
Resultado inversiones en asociadas	(107.636)	-	-	-	-	(14.318.676)
Impuesto a las ganancias	(11.197.736)	(70.774.744)	(8.784.131)	(46.219.433)	1.241.071	161.978.863
Resultado del período	26.911.727	118.391.991	26.092.356	58.574.505	(2.026.982)	(205.052.777)
Otros resultados integrales	(11.552.259)	1.987.510	-	1.241.431	-	(100.866)
Ganancia / (Pérdida) Integral del período	15.359.468	120.379.501	26.092.356	59.815.936	(2.026.982)	(205.153.643)

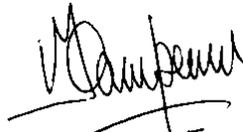
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO						
(por el período de nueve meses finalizado al 31 de marzo de 2017)						
	Nuclear	Espacial	Gobierno	TICs	Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	605.248.341	468.000.232	362.633.150	648.891.288	63.509.677	(150.303)
Costos de ejecución de los contratos	(740.879.637)	(294.745.636)	(344.679.056)	(482.705.234)	(37.689.533)	133.772
Resultado Bruto	(135.631.296)	173.254.596	17.954.094	166.186.054	25.820.144	(16.531)
Gastos de administración	(875.271)	(1.052.007)	(1.927.735)	(33.146)	(974.810)	(148.262.598)
Gastos de comercialización	(5.770.584)	(6.156.063)	(6.722.072)	(15.610.357)	(2.438.409)	(23.830.533)
Otros ingresos	-	-	-	-	500.000	188.578
Otros egresos	(58.886)	(48.262)	(122.398)	(877.988)	(4.625)	(185.904)
Resultados Financieros	(146.841)	(251.247)	(364.183)	-	(360.744)	(27.843.946)
Resultado inversiones en asociadas	1	1.372.177	17.373	-	(3)	(4.534)
Impuesto a las ganancias	66.167.484	(78.943.186)	(5.410.178)	(70.124.350)	(5.963.009)	93.741.523
Resultado del período	(76.315.393)	88.176.008	3.424.901	79.540.213	16.578.544	(106.213.945)
Otros resultados integrales	(1.376.142)	7.524	19.083	466	721	99.124
Ganancia / (Pérdida) Integral del período	(77.691.535)	88.183.532	3.443.984	79.540.679	16.579.265	(106.114.821)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 15 SEGMENTOS DE OPERACIÓN (Cont.)

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

Al 31 de marzo de 2018	
Comisión Nacional de Energía Atómica	32,75%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	17,02%
Nucleoeléctrica Argentina S.A.	11,79%
Al 30 de junio de 2017	
Comisión Nacional de Energía Atómica	29,18%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	12,16%
Fuerza Aérea Argentina	10,68%
Nucleoeléctrica Argentina S.A.	10,15%

NOTA 16 GANANCIA POR ACCIÓN

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

	31/03/2018	30/06/2017	31/03/2017
Resultado Neto del período/ejercicio	22.942.942	23.250.954	3.372.242
Acciones en circulación	35.000	35.000	35.000
Utilidad neta por acción	656	664	96

NOTA 17 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

17.1 Compromisos futuros

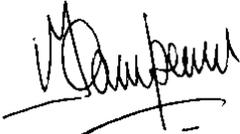
No existen compromisos futuros de significación asumidos por la Sociedad ni sus controladas que al cierre del período no sean pasivos.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 18 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS

18.1 Avales y garantías recibidas

	31/03/2018	30/06/2017
PROVINCIA DE RIO NEGRO	U\$S	U\$S
- Aval Contrato RPF Egipto - PT 807 (1)	2.000.000	2.000.000
HSBC BANK ARGENTINA SA	U\$S	U\$S
- Gtías. Holanda - Buen Ejecución - PT 995	18.478.050	-
- Gtías. Brasil - Anticipo - PT 996	15.750.000	-
BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES	U\$S	U\$S
- Gtías. Egipto - Anticipo y Buen Ejecución - PT 807	1.117.305	1.117.305
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890	14.121.898	16.292.265
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 Fase II y D11-04	7.915.196	8.410.554
SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN	U\$S	U\$S
- Aval al B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	18.000.000	18.000.000
- Aval al B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	8.500.000	8.500.000
- Aval al HSBC BANK - Proyecto Holanda	18.478.050	-
NACIONAL SEG / AMSTRUST	U\$S	U\$S
- Gtías. Bolivia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 998	40.415.672	-

18.2 Avales y garantías otorgadas

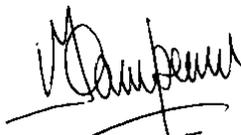
	31/03/2018	30/06/2017
SECRETARIA DE HACIENDA DE LA NACIÓN	U\$S	U\$S
Cesión Contrato SABIAMAR (May-2015) / Contrato ARSAT-3 (Ago-2016)	26.500.000	26.500.000
Cesión Contrato CNEA RA-10 (Ene-18)	18.478.050	-
BANCO DE INVERSION Y COMERCIO EXTERIOR	\$	\$
Cesión Contrato CONAE - SAOCOM 1A y 1B Etapa III	-	16.666.666
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	\$	\$
Cesión Contrato VENG S.A. - SARE 1B	158.267.397	-
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	U\$S	U\$S
Cesión Contrato VENG S.A. - SARE 1B Adenda	15.000.000	-
NACIONAL SEG / AMSTRUST	U\$S	U\$S
Emisión Pagarés a favor AMSTRUST	41.198.703	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo 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.

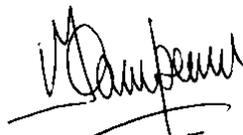
Norma	Nota Relacionada
I. Cuestiones generales sobre la actividad de la sociedad:	
1. Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.	n/a
2. Modificaciones significativas en las actividades de la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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

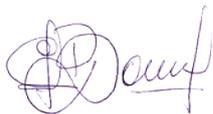
Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

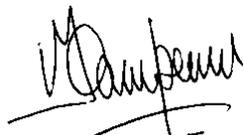
NOTA 19 INFORMACIÓN ADICIONAL – Artículo 12° del Título IV. Capítulo III de la Normativa de la C.N.V. (Cont.)

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018



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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 HECHOS POSTERIORES

No existen otros hechos posteriores que hayan ocurrido entre el 31 de marzo 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 marzo de 2018 es el 10 de mayo de 2018.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Al 31 de marzo de 2018, comparativo con el 30 de junio de 2017

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/03/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.1.2-12	27.219.664	107.474.366
Créditos por ventas	3-4.1.2-12	2.079.744.962	1.002.857.522
Contratos de construcción	3-12	2.369.135.825	1.987.478.001
Créditos diversos	3-4.2-12	954.102.563	937.171.688
Inventarios	3-6-12	144.333.297	93.132.817
Total Activo Corriente		<u>5.574.536.311</u>	<u>4.128.114.394</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activos financieros	3-12	55.966.077	76.281.968
Propiedades de inversión	3-7-10	13.479.640	13.479.640
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	922.927.594	942.707.272
Activos intangibles	3-9-10	156.342.307	174.620.574
Total Activo No Corriente		<u>1.148.715.618</u>	<u>1.207.089.454</u>
TOTAL ACTIVO		<u>6.723.251.929</u>	<u>5.335.203.848</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018



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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Al 31 de marzo de 2018, comparativo con el 30 de junio de 2017
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

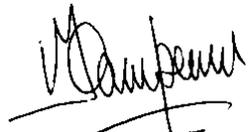
	<u>Nota</u>	<u>31/03/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Acreedores comerciales	3-4.1.2-12	520.068.133	469.395.055
Anticipos de clientes	3-4.2-12	3.564.134.232	2.757.937.015
Pasivos financieros	3-4.1.2	874.114.166	297.547.745
Beneficios al personal	3-4.2-12	346.293.084	298.659.491
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	96.378.369	37.576.727
Impuesto a las ganancias a pagar	3	46.198.113	191.971
Provisiones	3	120.884.136	145.654.208
Total Pasivo Corriente		<u>5.568.070.233</u>	<u>4.006.962.212</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	66.274.175	93.630.072
Pasivos por impuestos diferido	3	125.005.410	282.903.124
Total Pasivo No Corriente		<u>191.279.585</u>	<u>376.533.196</u>
TOTAL PASIVO		<u>5.759.349.818</u>	<u>4.383.495.408</u>
<u>PATRIMONIO NETO</u>			
Capital		350.000.000	350.000.000
Saldo por diferencia de conversión		(1.662.843)	6.761.333
Reserva legal		14.177.769	13.015.221
Otras reservas		291.493.427	271.730.116
Superávit de revaluación		286.950.816	286.950.816
Resultados no asignados		22.942.942	23.250.954
Total Patrimonio Neto		<u>963.902.111</u>	<u>951.708.440</u>
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		<u>6.723.251.929</u>	<u>5.335.203.848</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
 CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
 Gerente General


Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
 Presidente


Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 CPCERN T° V – F° 109
 Firmado a efectos de su identificación
 con informe del 10/5/2018



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018.

Comparativo con el 31 de marzo de 2017

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	31/03/2018	31/03/2017
Ingresos por contratos de construcción	5.1	2.681.298.677	2.128.053.089
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(2.277.582.272)	(1.888.720.031)
Ganancia bruta		403.716.405	239.333.058
Gastos de administración	13.2	(166.673.812)	(148.233.233)
Gastos de comercialización	13.2	(53.256.548)	(51.497.965)
Otros ingresos	5.4	4.218	1.622
Otros egresos	13.2	(3.276.871)	(1.005.324)
Ganancia Operativa		180.513.392	38.598.158
Resultado de Inversiones en Asociadas		(26.594.294)	(4.409.659)
Costos Financieros		(158.830.079)	(27.844.678)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		(4.910.981)	6.343.821
Impuesto a las ganancias	11.1	27.853.923	(2.971.579)
Resultado de los períodos		22.942.942	3.372.242
OTRO RESULTADO INTEGRAL DE LOS PERÍODOS			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		(8.424.176)	(1.249.234)
Total		(8.424.176)	(1.249.234)
Resultado integral total de los períodos		14.518.766	2.123.008
Ganancia por acción básica	15	656	96
Ganancia por acción diluida	15	656	96

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora
Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018.

Comparativo con el 31 de marzo de 2017

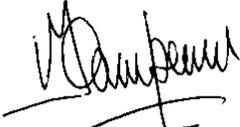
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	31/03/2018	31/03/2017
Ingresos por contratos de construcción	5.1	881.206.522	735.854.971
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(779.251.324)	(664.727.920)
Ganancia bruta		101.955.198	71.127.051
Gastos de administración	13.2	(56.434.603)	(45.521.942)
Gastos de comercialización	13.2	(19.637.510)	(13.453.809)
Otros ingresos	5.4	762	205
Otros egresos	13.2	674.872	7.844.191
Ganancia Operativa		26.558.719	19.995.696
Resultado de Inversiones en Asociadas		(114.080)	(177.853)
Costos Financieros		(92.799.192)	(84.586.764)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		(66.354.553)	(64.768.921)
Impuesto a las ganancias	11.1	59.830.784	25.341.895
Resultado de los períodos		(6.523.769)	(39.427.026)
OTRO RESULTADO INTEGRAL DE LOS PERÍODOS			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		(5.983.354)	7.001.078
Total		(5.983.354)	7.001.078
Resultado integral total de los períodos		(12.507.123)	(32.425.948)
Ganancia por acción básica	15	(186)	(1.126)
Ganancia por acción diluida	15	(186)	(1.126)

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Aportes de los propietarios	Total atribuible a los accionistas de la sociedad						Total
		Resultado integral total acumulado		Ganancias acumuladas				
		Saldo por diferencias de conversión	Superávit de revaluación	Reserva legal	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res.609/12	Resultados no asignados	
Saldos al inicio	350.000.000	6.761.333	286.950.816	13.015.221	154.606.019	117.124.097	23.250.954	951.708.440
Distribución A.G.O./E. 22/09/2017								
*Asignación reserva legal	-	-	-	1.162.548	-	-	(1.162.548)	-
*Asignación Bono de Participación	-	-	-	-	-	-	(2.325.095)	(2.325.095)
*Asignación reserva facultativa	-	-	-	-	19.763.311	-	(19.763.311)	-
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	22.942.942	22.942.942
Otro resultado integral del período	-	(8.424.176)	-	-	-	-	-	(8.424.176)
Total al 31 de marzo de 2018	350.000.000	(1.662.843)	286.950.816	14.177.769	174.369.330	117.124.097	22.942.942	963.902.111

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 10/5/2018



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Aportes de los propietarios	Total atribuible a los accionistas de la sociedad						Total
		Resultado integral total acumulado		Ganancias acumuladas				
		Saldo por diferencias de conversión	Superávit de revaluación	Reserva legal	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res. 609/12	Resultados no asignados	
Saldos al inicio	350.000.000	12.658.570	286.950.816	7.400.000	47.916.822	117.124.097	112.304.418	934.354.723
Distribución A.G.O./E. 13/10/2016								
*Asignación reserva legal	-	-	-	5.615.221	-	-	(5.615.221)	-
*Asignación reserva facultativa	-	-	-	-	106.689.197	-	(106.689.197)	-
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	3.372.242	3.372.242
Otro resultado integral del período	-	(1.249.234)	-	-	-	-	-	(1.249.234)
Total al 31 de marzo de 2017	350.000.000	11.409.336	286.950.816	13.015.221	154.606.019	117.124.097	3.372.242	936.477.731

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 10/5/2018

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

(Método Indirecto)

**Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,
comparativo con el período de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2017**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

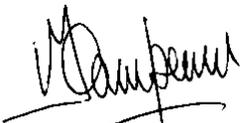
<u>Flujo de efectivo por las actividades de operación</u>	Nota	31/03/2018	31/03/2017
Ganancia del período		22.942.942	3.372.242
Impuesto a las ganancias	11.1	(27.853.923)	2.971.579
Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		38.698.471	32.407.125
Amortización de activos intangibles		16.127.000	14.668.958
Resultado por participación en asociadas		26.594.294	4.409.659
Efecto diferencia de conversión		(8.424.176)	(1.249.234)
Resultado por intereses devengados		166.867.262	59.483.105
Valor residual bajas de propiedades, planta y equipos		1.528.407	1.100.324
Asignación Bono de participación		(2.325.095)	-
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) / Disminución en créditos por ventas		(1.076.887.440)	11.409.202
(Aumento) en contratos de construcción		(381.657.824)	(218.279.488)
(Aumento) en créditos diversos		(16.930.875)	(413.028.629)
Disminución / (Aumento) en activos intangibles		31.907.631	(5.331.846)
(Aumento)/ Disminución en inventarios		(51.200.480)	43.618.634
Aumento / (Disminución) en acreedores comerciales		50.673.078	(55.515.272)
Aumento en anticipos de clientes		806.197.217	400.621.258
Aumento en beneficios al personal		47.633.593	21.359.972
Aumento en impuestos y otros gravámenes		58.801.642	3.059.951
Aumento / (Disminución) en impuesto a las ganancias a pagar		73.860.065	(2.971.579)
(Disminución) / Aumento en provisiones		(24.770.072)	28.052.405
(Disminución) / Aumento en pasivos por impuestos diferidos		(157.897.714)	4.029.219
Flujo neto de efectivo generado / (utilizado) por las actividades operativas		(406.115.997)	(65.812.415)
<u>Flujo de efectivo por las actividades de inversión</u>			
(Aumento) en activos financieros		(6.278.403)	(11.140.746)
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(20.447.200)	(81.556.857)
Pago por compras de activos intangibles		(45.526.939)	(80.427.029)
Disminución en activos intangibles		15.770.575	8.519.374
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(56.481.967)	(164.605.258)
<u>Flujo de efectivo por las actividades de financiación</u>			
Préstamos bancarios y otros pasivos		382.343.262	(125.905.102)
Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación		382.343.262	(125.905.102)
Flujo neto del efectivo del período		(80.254.702)	(356.322.775)
Efectivo al inicio del período		107.474.366	482.610.694
Efectivo al final del período	4.1.2	27.219.664	126.287.919

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente


Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

1.1 Acerca de la Sociedad

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

1.2 Composición corporativa

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

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

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

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

1.3 Actividades de la Sociedad y principales proyectos en curso

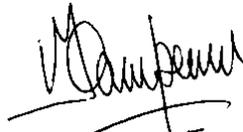
INVAP S.E es una empresa de tecnología dedicada al diseño y la construcción de sistemas tecnológicos complejos de nivel nacional e internacional y trabaja de forma sinérgica y en fluida interacción con el Sistema Nacional de Ciencia y Tecnología,

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

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

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

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

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

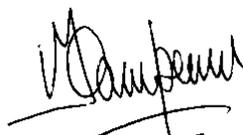
Dentro del marco de las nuevas tecnologías de la información y comunicación (TIC), INVAP desarrolla plataformas integradas del servicio de Televisión Digital Terrestre y sus centros de control y monitoreo. Colabora en la definición de requerimientos, ingeniería conceptual y de detalle, así como la integración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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

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

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

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

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

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

1.4 Marco normativo

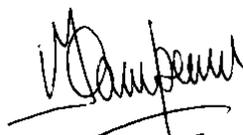
Los estados financieros intermedios separados condensados han sido confeccionados conteniendo la información requerida por las normas contables legales y profesionales vigentes (RT 26). Sin embargo, para una adecuada interpretación de la situación patrimonial, financiera y de la evolución de los resultados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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

No existen novedades que mencionar en lo que respecta a las políticas contables aplicadas para la preparación de los estados financieros intermedios separados condensados al 31 de marzo de 2018, por lo tanto, para la confección de estos estados financieros se han seguido las mismas políticas contables que las mencionadas en los estados financieros intermedios consolidados.

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

Los mismos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros separados de la Sociedad al 30 de junio de 2017, preparados sobre la base de la RT 26 y emitidos el 6 de septiembre de 2017. Los presentes estados financieros intermedios separados condensados corresponden al período iniciado el 1° de julio de 2017 y terminado el 31 de marzo de 2018. De acuerdo con las NIIF, la Sociedad presenta la información contable financiera en forma comparativa con el último ejercicio económico cerrado al 30 de junio de 2017, y presenta los estados de resultado del período y del otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo, por el período terminado el 31 de marzo de 2018, comparativo con el mismo período financiero precedente.

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

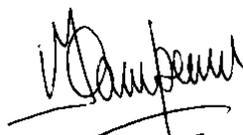
No obstante, debería considerarse en la lectura y análisis de los presentes estados financieros intermedios separados condensados la existencia de fluctuaciones sucedidas en variables relevantes de la economía ocurrida durante los últimos ejercicios.

Los presentes estados financieros intermedios separados condensados han sido aprobados por el Directorio en su reunión del 10 de mayo de 2018.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Normas contables aplicadas

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

Los presentes estados financieros intermedios separados condensados de INVAP S.E. por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018 han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, salvo por lo indicado en el párrafo anterior. Los mismos deben ser leídos conjuntamente con los últimos estados financieros separados anuales y completos de la Sociedad que son los correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017.

2.2 Negocio en marcha

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones

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

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

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

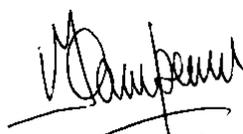
(1) Aplicable en los ejercicios que se inicien el 1° de enero de 2019.

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

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

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

NIIF 16 Arrendamientos (1)

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

NIIF 9 Instrumentos Financieros (2)

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

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

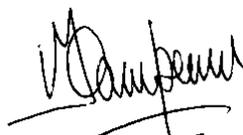
Clasificación de activos financieros: en base a las características contractuales de los flujos de efectivo provenientes de un activo financiero y del modelo de negocio de la entidad respecto al mismo, podrá clasificarlo en alguna de las siguientes categorías: (1) activos financieros a costo amortizado;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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

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

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

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

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

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

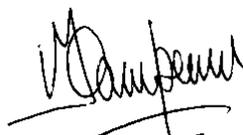
- 1) Identificar el contrato (o contratos) con el cliente
- 2) Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato
- 3) Determinar el precio de la transacción
- 4) Asignar el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño del contrato
- 5) Reconocer el ingreso de actividades ordinarias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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

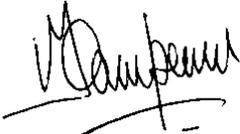
NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	<u>31/03/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO		
Caja moneda nacional	351.423	621.071
Caja moneda extranjera	2.099.898	1.903.908
Bancos moneda nacional	3.795.115	3.221.289
Bancos moneda extranjera	20.161.775	50.930.564
Inversiones en pesos	-	49.538.729
Inversiones en moneda extranjera	811.453	1.258.805
Total	<u>27.219.664</u>	<u>107.474.366</u>
CRÉDITOS POR VENTAS		
Deudores por venta en moneda nacional	929.054.520	598.030.409
Deudores por venta en moneda extranjera	1.128.477.981	393.425.024
Deudores por ventas en sucursales	22.681.222	8.839.225
Reembolsos exportación	9.817.238	14.758.125
Previsión deudores incobrables en moneda nac.	(3.005.646)	(6.239.961)
Previsión deudores incobrables en moneda extr.	(7.280.353)	(5.955.300)
Total	<u>2.079.744.962</u>	<u>1.002.857.522</u>
CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN		
En moneda nacional	1.603.100.924	1.443.121.292
En moneda extranjera	766.034.901	544.356.709
Total	<u>2.369.135.825</u>	<u>1.987.478.001</u>
CRÉDITOS DIVERSOS		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	12.818.093	29.289.093
Seguros pagados por adelantado	12.932.101	13.658.874
Depósitos en garantía	1.348.674	860.435
Anticipo proveedores moneda nacional	171.500.172	203.345.783
Anticipo proveedores moneda extranjera	612.447.808	572.606.690
Anticipo proveedores Sucursales	8.273.415	15.370.150
Previsión deudores incobrables	(6.143.576)	(6.145.716)
Retenciones ingresos brutos	7.611.203	4.570.087
Derechos aduaneros	606.467	398.041
Otros créditos en moneda nacional	37.439.562	32.065.387
Otros créditos en moneda extranjera	2.217.622	696.818
Otras cuentas a cobrar Sucursales	81.783.522	65.528.944
Saldo a favor impuesto a las ganancias	11.267.500	4.927.102
Total	<u>954.102.563</u>	<u>937.171.688</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente


Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

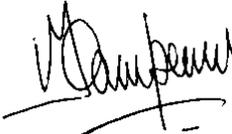
NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/03/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>INVENTARIOS</u>		
Inventarios en tránsito moneda extranjera	30.097.049	26.851.375
Inventarios en almacenes locales	117.561	117.561
Inventarios de la producción en proceso	114.118.687	66.163.881
Total	144.333.297	93.132.817
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>ACTIVOS FINANCIEROS</u>		
Black River Technology Inc.	11.752.070	13.498.798
Invap Ingeniería SA	2.569.250	2.490.330
Coop. de Electricidad Bariloche LTDA	59.011	59.011
CEAT SA	476.154	476.154
VENG SA	7.485.301	21.803.978
FRONTEC SAU	27.486.794	32.274.307
SACT LLC	2.532.223	2.190.565
Otros Activos financieros en moneda nacional	3.605.274	3.488.825
Total	55.966.077	76.281.968
<u>PROPIEDADES DE INVERSIÓN</u>		
Terrenos / Mejoras	13.479.640	13.479.640
Total	13.479.640	13.479.640
<u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>		
Inmuebles	703.246.926	710.129.669
Muebles y útiles	4.133.599	4.325.686
Máquinas y herramientas	33.982.391	33.269.803
Instrumental	12.026.552	15.450.950
Rodados	3.299.919	3.663.265
Equipos de computación y comunicación	10.605.866	12.533.028
Instalaciones	55.979.679	62.254.596
Laboratorios	355.309	947.492
Mejoras en inmuebles de terceros	39.780.800	42.666.270
Obras en curso	55.830.049	53.914.111
Otros bienes de uso	3.686.504	3.552.402
Total	922.927.594	942.707.272
<u>ACTIVOS INTANGIBLES [Nota 9]</u>		
Marcas y Patentes	988.243	988.243
Desarrollos	111.520.372	100.498.180
Software	14.838.445	17.714.799
Otros activos intangibles	28.995.247	55.419.352
Total	156.342.307	174.620.574

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente


Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

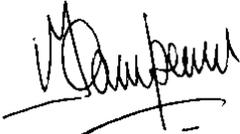
NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/03/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>ACREEDORES COMERCIALES</u>		
En cuenta corriente moneda nacional	185.185.589	204.282.488
En cuenta corriente moneda extranjera	319.617.253	250.397.434
En Sucursales	15.265.291	14.715.133
Total	<u>520.068.133</u>	<u>469.395.055</u>
<u>ANTICIPO DE CLIENTES</u>		
Anticipo de clientes en moneda nacional	2.385.149.092	2.163.667.208
Anticipo de clientes en moneda extranjera	1.178.985.140	594.269.807
Total	<u>3.564.134.232</u>	<u>2.757.937.015</u>
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
En moneda nacional	451.556.903	214.868.720
En moneda extranjera	422.557.263	82.679.025
Total	<u>874.114.166</u>	<u>297.547.745</u>
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Sueldos	63.629.877	59.975.028
Anses aportes y contribuciones	26.480.910	56.515.967
Obras sociales	21.145.263	12.901.042
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	55.924.375	6.899.616
Vacaciones	113.943.519	102.112.172
Otros pasivos sociales en moneda nacional	37.791.829	25.481.098
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	2.625.519	1.051.869
Sueldo Anual Complementario (SAC)	24.751.792	33.722.699
Total	<u>346.293.084</u>	<u>298.659.491</u>
<u>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</u>		
Plan facilidades de Pago A.F.I.P.	30.299.393	-
Retenciones y percepciones A.F.I.P.	60.745.700	34.696.616
Dirección General de Rentas	1.605.103	1.256.165
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	413.960	731.544
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	3.314.213	892.402
Total	<u>96.378.369</u>	<u>37.576.727</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente


Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/03/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</u>		
Impuesto a las ganancias	46.198.113	191.971
Total	46.198.113	191.971
<u>PROVISIONES</u>		
Bono de participación del personal	2.550.000	-
Hogar de ancianos	-	3.600.000
Otras provisiones en moneda nacional	117.594.294	141.314.366
Garantías edilicias y de buen funcionamiento	739.842	739.842
Total	120.884.136	145.654.208
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda nacional	66.274.175	93.630.072
Total	66.274.175	93.630.072
<u>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido	125.005.410	282.903.124
Total	125.005.410	282.903.124

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS

4.1 Instrumentos Financieros

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

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

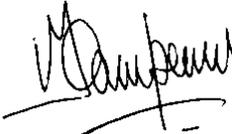
El total de cada categoría de instrumentos financieros, medido de acuerdo con la NIC 39, tal como se detalla en las políticas contables a los estados financieros, es la que se muestra en la nota 4.1.2.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera

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

	31/03/2018	30/06/2017
<u>Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados</u>		
* Mantenidos hasta el vencimiento	811.453	667.754
* Mantenidos para negociar	-	50.129.780
* Préstamos y partidas para cobrar	2.079.744.962	1.002.857.522
* Otros Activos	10.076.535	24.053.554
Otros Activos Financieros	45.889.542	52.228.414
Total	2.136.522.492	1.129.937.024
<u>Pasivos medidos a costo amortizado</u>	1.460.456.474	860.572.872
Total	1.460.456.474	860.572.872

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

- *Efectivo y equivalentes*

Comprende el efectivo y los depósitos a corto plazo:

	31/03/2018	30/06/2017
Efectivo - Caja Moneda Nacional	351.423	621.071
Efectivo - Caja Moneda Extranjera	2.099.898	1.903.908
Efectivo - Bancos nacionales	3.795.115	3.221.289
Efectivo - Bancos extranjeros	20.161.775	50.930.564
Efectivo - Inversiones en Pesos (1)	-	49.538.729
Efectivo - Inversiones en Moneda Extranjera (1)	811.453	1.258.805
Total	27.219.664	107.474.366

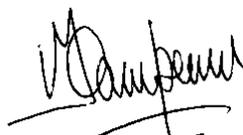
A efectos del estado de flujos de efectivo se lo considera un componente de la base monetaria.

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

- *Activos Financieros*

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

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

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

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

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

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

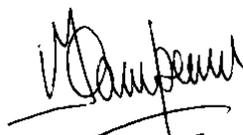
El valor llave se asigna a unidades generadoras de efectivo a efectos de realizar las pruebas de recuperabilidad. La asignación se efectúa entre aquellas unidades generadoras de efectivo (o grupos de unidades), identificadas de acuerdo con el criterio de segmento operativo, que se benefician de la combinación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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOEPC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Por comisión Fiscalizadora
Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

- *Acreeedores comerciales*

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

- *Anticipos de clientes*

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

- *Obligaciones negociables emitidas*

- **Primera Emisión-Clase I**

Descripción de las condiciones de emisión

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

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

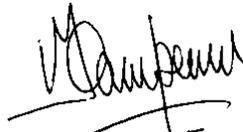
	Serie I	Serie II
Monto de la emisión	USD 5.000.000	USD 20.000.000
Fecha de la emisión	13/11/2009	13/11/2009
Precio de la emisión	100% valor nominal	100% valor nominal
Fecha de vencimiento	13/11/2011	13/11/2019
Fecha de integración	Hasta 13/11/2009	Hasta 13/11/2009
Fecha de pago de intereses	13/05/2010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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Garantía

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

Destino de los fondos

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

Cancelación anticipada

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

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

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

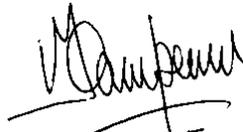
Asimismo se delegó en el Directorio de la Sociedad las facultades necesarias para establecer los restantes términos y condiciones del Programa y hacer efectiva la emisión y colocación de las Obligaciones Negociables Clase II a emitirse en el marco del mismo y dentro del monto máximo fijado por la Asamblea,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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

- **Segunda Emisión-Clase II**

Descripción de las condiciones de emisión

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

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

	Serie I	Serie II
Monto de la emisión	\$ 8.172.167	\$ 141.827.833
Fecha de la emisión	05/12/2014	05/12/2014
Precio de la emisión	100% valor nominal	100% valor nominal
Fecha de vencimiento	05/12/2015	05/12/2018
Fecha de integración	Hasta 05/12/2014	Hasta 05/12/2014
Fecha de pago de intereses	05/03/2015 – 05/06/2015 – 05/09/2015 – 05/12/2015	05/03, 05/06, 05/09 y 05/12 desde la emisión hasta el 05/12/2018
Interés aplicable	Tasa fija 25%.	Tasa de Referencia (promedio aritmético simple de las Tasas Badlar Privadas) más 3,85%. La Tasa de Interés en ningún caso podrá superar el 35%.
Amortización	100% del valor nominal el 05/12/2015	12 cuotas trimestrales consecutivas y crecientes contadas desde el 05/03/2016 hasta el 05/12/2018. Cuotas 1 a 4 por el 6% cada una, Cuotas 5 a 8 por el 9% cada una y Cuotas 9 a 12 por el 10% cada una
Observaciones	Canceladas en su totalidad. No hay montos en circulación al cierre.	Monto en circulación al cierre \$ 42.548.350. Con garantía patrimonial del emisor.

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

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

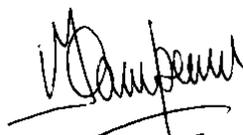
El 14 de abril de 2016 el Directorio aprobó la última asignación de fondos correspondientes a la segunda etapa de la aplicación de los fondos netos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables Clase II, completando un monto total de \$ 73.308.905 destinados a inversiones en activos físicos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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

• **Tercera Emisión-Clase III**

Descripción de las condiciones de emisión

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

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

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

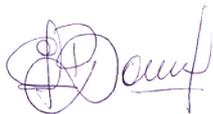
Los fondos netos provenientes de la colocación de las Obligaciones Negociables Clase III son utilizados para: (i) capital de trabajo y (ii) para la inversión en activos físicos en el país, de acuerdo a las condiciones establecidas en el Suplemento de Precios aplicable. Con fecha 17 de marzo de 2016,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

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

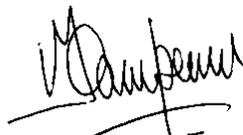
Con fecha 05 de abril de 2017 el Directorio aprobó la segunda asignación de fondos correspondientes a la segunda etapa de la aplicación de los fondos netos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables Clase III, por un monto de \$ 21.690.072, destinados a inversiones en activos físicos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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

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

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

- Obligaciones Negociables emitidas en pesos (Clase II - Serie II): Tasa Badlar Privados + 3,85 puntos.
- Obligaciones Negociables emitidas en pesos (Clase III - Serie U): Tasa Badlar Privados.
- Préstamo Prefinanciación Exportaciones en Dólares BICE nro. 12283/13087: Tasa Fija 1,5 %
- Préstamo Prefinanciación Exportaciones en Dólares BICE nro. 12512: Tasa Fija 1,7 %
- Préstamo Prefinanciación Exportaciones en Dólares BICE nro. 13573: Tasa Fija 3,5 %
- Préstamo bancario en pesos HSBC BANK Nro. 1591901: Tasa Fija 21,5 %.
- Préstamo bancario en pesos Banco de la Pampa Nro. 499: Tasa Enc. Plazo Fijo BCRA + 7 puntos.
- Préstamo bancario en Dólares Banco Galicia Nro. 442C00010798: Tasa Fija 3,0 %.
- Cesión de Facturas en dólares Banco Patagonia Nro. 4947257: Tasa fija 3,2 %.

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

- *Información sobre garantías colaterales*

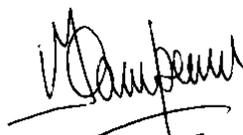
La entidad suele realizar operaciones de descuentos comerciales en instituciones de crédito, las cuales no satisfacen las condiciones para dar de baja a los activos financieros, los que son considerados como pignorados como garantía en tales transacciones.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Los importes en libro de los créditos en esta situación al 31 de marzo de 2018 y 30 de junio de 2017 eran los siguientes:

	31/03/2018	30/06/2017
Activos financieros pignorados como garantía en operaciones de descuento comercial.	109.788.736	Sin movimientos

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

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

	31/03/2018	30/06/2017
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	9.284.063	6.898.152
Importe retenido en dólares estadounidenses a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos (expresado en pesos).	Sin movimientos	

Cuenta correctora para pérdidas crediticias

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

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

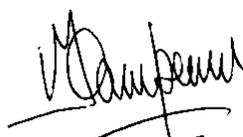
Partidas por cobrar	31/03/2018	30/06/2017
Saldo al inicio	(18.340.977)	(16.434.043)
Deterioros del período	-	(15.905.179)
Utilización del período	3.236.455	14.374.647
Diferencia de Cambio	(1.325.053)	(376.402)
Variación del período	1.911.402	(1.906.934)
Saldo al final del período	(16.429.575)	(18.340.977)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

- *Incumplimientos y otras infracciones*

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

- *Plazos de vencimientos*

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

Activos financieros:

- Mantenidos hasta el vencimiento:

PLAZOS FIJOS	31/03/2018	30/06/2017
0 a 3 meses	811.453	-
6 meses a 1 año	-	667.754
Total	811.453	667.754

- Mantenidos para negociar:

FONDOS DE INVERSION	31/03/2018	30/06/2017
0 a 3 meses	-	50.129.780
Total	-	50.129.780

- Préstamos y partidas por cobrar:

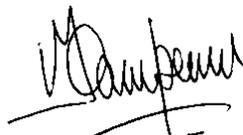
CRÉDITOS POR VENTAS	31/03/2018	30/06/2017
Vencido	1.024.352.928	683.654.879
0 a 3 meses	602.406.096	300.487.239
3 a 6 meses	366.772.585	82.051
6 meses a 1 año	63.326.070	2.344.671
1 a 3 años	22.887.283	16.288.682
Total	2.079.744.962	1.002.857.522

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Pasivos financieros:

- Medidos a costo amortizado:

ACREEDORES COMERCIALES	31/03/2018	30/06/2017
Vencido	356.847.653	264.432.832
0 a 3 meses	159.423.843	186.078.055
3 a 6 meses	2.853.784	17.868.201
6 meses a 1 año	197.803	687.777
1 a 3 años	745.050	328.190
Total	520.068.133	469.395.055

PRESTAMOS BANCARIOS	31/03/2018	30/06/2017
0 a 3 meses	446.541.054	27.591.611
3 a 6 meses	31.665.445	58.326.708
6 meses a 1 año	91.032.425	33.433.143
1 a 3 años	114.000.000	-
Total	683.238.924	119.351.462

DEUDAS FINANCIERAS	31/03/2018	30/06/2017
Vencido	24.623	-
0 a 3 meses	48.553.214	6.282.684
3 a 6 meses	49.095	68.083
6 meses a 1 año	-	146.834
1 a 3 años	-	24.623
Total	48.626.932	6.522.224

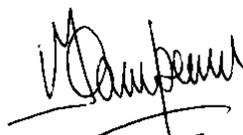
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	31/03/2018	30/06/2017
0 a 3 meses	15.021.547	14.145.730
3 a 6 meses	54.318.155	44.427.267
6 meses a 1 año	39.182.783	53.365.566
1 a 3 años	100.000.000	128.365.568
3 a 5 años	-	25.000.000
Total	208.522.485	265.304.131

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.3 Resultados Financieros incluidos en el resultado integral del período

A continuación se presenta un detalle de las partidas de ingresos, gastos, ganancias y pérdidas, relacionadas con los activos y pasivos financieros, que afectan al resultado integral total del período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018 (comparativo con el mismo período del 2017):

	31/03/2018	31/03/2017
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable	4.244.432	42.280.951
Ingresos por intereses de activos financieros que se miden al costo amortizado	895.098	964.161
Gastos por intereses y actualizaciones de pasivos financieros que se miden al costo amortizado	(167.762.360)	(60.447.266)
Ingresos (Gastos) por comisiones	(2.701.960)	(689.029)
Utilidad (Pérdida) neta por mejora (deterioro) de activos financieros	6.494.711	(9.953.495)
Total	(158.830.079)	(27.844.678)

4.1.4. Administración del Riesgo Financiero

4.1.4.1 Factores de riesgo financiero

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

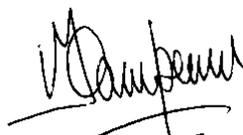
La Sociedad cuenta con deudores comerciales, otras cuentas por cobrar, efectivo y colocaciones a corto plazo que provienen directamente de sus operaciones. Invap se encuentra expuesto a los riesgos de mercado, crediticio y de liquidez. La Gerencia Financiera, juntamente con la Gerencia General y el Directorio,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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

a. Riesgo de mercado

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

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

a.1 Riesgo de la tasa de interés

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

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

Las Obligaciones Negociables representan el 22,1% de los préstamos y la tasa aplicable es la resultante del promedio aritmético simple de las Tasas BADLAR privadas con un spread de 3,85% para la Segunda Emisión, y sin spread para la Tercera Emisión, estando sujetas principalmente a las oscilaciones de dichas tasas. El comportamiento de las tasas BADLAR durante el período ha disminuido en promedio un 12% los costos financieros relacionados.

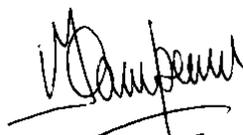
La Sociedad no utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos asociados a las tasas de interés. Las variaciones en las tasas de interés pueden modificar el valor razonable de activos y pasivos financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOEPC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

a.2 Riesgos asociados con tipos de cambio

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

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

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

a.3 Riesgo de la contraparte

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

No obstante ello, considerando la exposición máxima al riesgo en función de la concentración de contrapartes, los créditos con el Estado Nacional, empresas relacionadas y sus dependencias directas, representan un 44,38 %, mientras que los restantes deudores se encuentran diversificados.

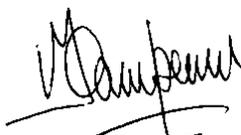
Esta concentración de créditos con el Estado Nacional se ve cubierta parcialmente por anticipos contractuales recibidos, a aplicar con el avance de los proyectos en curso.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

b. Riesgo crediticio

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

c. Riesgo de liquidez

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

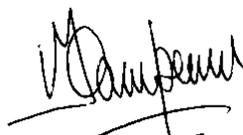
En el caso de las subsidiarias operativas del exterior, sus excedentes de efectivo, si los hubiere, son administrados por ellas, con la asistencia de la Gerencia de Administración y Finanzas.

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOEPC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

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

4.1.4.2 Administración del riesgo de capital

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

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

Al 31 de marzo de 2018, y su comparativo con el ejercicio cerrado el 30 de junio de 2017, el ratio de endeudamiento surge del cuadro a continuación:

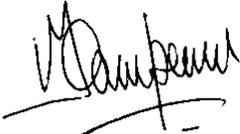
	31/03/2018	30/06/2017
Préstamos bancarios y financieros	940.388.341	391.177.817
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	(27.219.664)	(107.474.366)
Deuda neta	913.168.677	283.703.451
Patrimonio neto total	963.902.111	951.708.440
Capitalización total	1.877.070.788	1.235.411.891
Ratio de apalancamiento	0,9474	0,2981

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOEPC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.5 Valor razonable de activos financieros y pasivos financieros

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

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

	31/03/2018	30/06/2017
Activos financieros a valor razonable		
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>		
Plazos Fijos - moneda extranjera	811.453	667.754
<i>Mantenidos para negociar:</i>		
Fondos de Inversión - moneda nacional	-	49.538.729
Fondos de Inversión - moneda extranjera	-	591.051
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>		
Créditos por ventas - moneda nacional	926.048.874	598.030.409
Créditos por ventas - moneda extranjera	1.153.696.088	404.827.113
<i>Otros Activos:</i>		
Moneda nacional	7.544.312	21.862.989
Moneda extranjera	2.532.223	2.190.565
Otros Activos Financieros		
Moneda nacional	34.137.472	38.729.616
Moneda extranjera	11.752.070	13.498.798
Total	2.136.522.492	1.129.937.024
Pasivos financieros a costo amortizado		
Acreedores comerciales	520.068.133	469.395.055
Préstamos bancarios	683.238.924	119.351.462
Deudas financieras	48.626.932	6.522.224
Obligaciones negociables	208.522.485	265.304.131
Total	1.460.456.474	860.572.872

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente


Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

La mejor evidencia del valor razonable son los precios cotizados en un mercado activo. Si el mercado para un instrumento financiero no es activo, la entidad establecerá el valor razonable utilizando una técnica de valoración.

Entre las técnicas de valoración se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de flujos de efectivo y los modelos de fijación de precios de opciones. Si existiese una técnica de valoración comúnmente utilizada por los participantes en el mercado para fijar el precio de ese instrumento, y se hubiera demostrado que proporciona estimaciones fiables de los precios observados en transacciones reales de mercado, la Sociedad utiliza esa técnica.

La técnica de valoración escogida hace uso, en el máximo grado, de informaciones obtenidas en el mercado, utilizando lo menos posible, datos estimados por la entidad. Incorporará todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio, y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros.

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

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

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

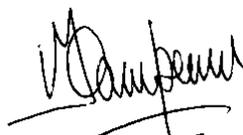
Jerarquía 3: Técnicas que utilizan datos que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable registrado, que no se basan en información observable de mercado.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

	Total al 31/03/2018	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda extranjera	811.453	-	811.453	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	926.048.874	-	926.048.874	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	1.153.696.088	-	1.153.696.088	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	7.544.312	-	7.544.312	-
Moneda extranjera	2.532.223	-	2.532.223	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	34.137.472	-	34.137.472	-
Moneda extranjera	11.752.070	-	11.752.070	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	520.068.133	-	520.068.133	-
Préstamos bancarios	683.238.924	-	683.238.924	-
Deudas financieras	48.626.932	-	48.626.932	-
Obligaciones negociables	208.522.485	-	208.522.485	-

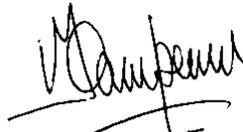
	Total al 30/06/2017	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda extranjera	667.754	-	667.754	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	49.538.729	49.538.729	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera	591.051	-	591.051	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	598.030.409	-	598.030.409	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	404.827.113	-	404.827.113	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	21.862.989	-	21.862.989	-
Moneda extranjera	2.190.565	-	2.190.565	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	38.729.616	-	38.729.616	-
Moneda extranjera	13.498.798	-	13.498.798	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	469.395.055	-	469.395.055	-
Préstamos bancarios	119.351.462	-	119.351.462	-
Deudas financieras	6.522.224	-	6.522.224	-
Obligaciones negociables	265.304.131	-	265.304.131	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

4.1.6 Garantías colaterales y otras mejoras crediticias obtenidas

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

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

CDI BANCO PATAGONIA 31/03/2018					
N° CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
4133	245.090	USD	05/04/2017	-	245.090
4257	91.011	USD	24/08/2017	91.011	-
Totales	336.101			91.011	245.090

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

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

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

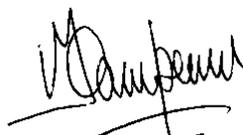
La Sociedad sigue expuesta al riesgo de crédito asociado a los activos financieros negociados hasta que el obligado original los cancele.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOEPC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

	31/03/2018	30/06/2017
Activos financieros	109.788.736	Sin movimientos
Pasivos financieros vinculados	96.715.200	Sin movimientos

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

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

	31/03/2018	30/06/2017
Importe en libros de los activos financieros dados de baja	Sin movimientos	
Efecto en el resultado	Sin movimientos	

4.2 Partidas No Financieras presentadas en el estado de situación financiera

- *Plazos de vencimientos*

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

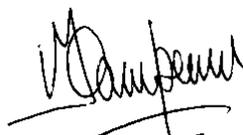
CREDITOS DIVERSOS	31/03/2018	30/06/2017
Vencido	268.858.174	182.008.034
0 a 3 meses	189.383.286	444.358.459
3 a 6 meses	50.033.016	78.024.146
6 meses a 1 año	43.417.511	138.901.892
1 a 3 años	137.516.875	93.386.772
3 a 5 años	264.866.475	-
Más de 5 años	27.226	492.385
Total	954.102.563	937.171.688

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

ANTICIPOS DE CLIENTES	31/03/2018	30/06/2017
0 a 3 meses	844.518.211	615.376.929
3 a 6 meses	520.169.867	683.965.485
6 meses a 1 año	1.098.782.052	533.032.884
1 a 3 años	1.100.664.102	925.561.717
Total	3.564.134.232	2.757.937.015

IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	31/03/2018	30/06/2017
Vencido	46.850.569	21.060.895
0 a 3 meses	47.624.703	15.883.436
3 a 6 meses	1.903.097	-
6 meses a 1 año	-	632.396
Total	96.378.369	37.576.727

IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR	31/03/2018	30/06/2017
3 a 6 meses	46.198.113	191.971
Total	46.198.113	191.971

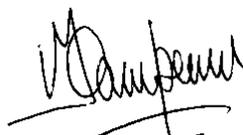
BENEFICIOS AL PERSONAL	31/03/2018	30/06/2017
Vencido	70.436.414	37.307.938
0 a 3 meses	260.224.009	176.378.757
3 a 6 meses	3.690.037	45.106.188
6 meses a 1 año	6.020.090	37.556.375
1 a 3 años	5.922.534	2.310.233
Total	346.293.084	298.659.491

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 5 INGRESOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN Y OTROS INGRESOS ORDINARIOS

5.1 Importes reconocidos provenientes de los contratos de construcción

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

	31/03/2018	31/03/2017
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales.	2.681.298.677	2.128.053.089
Métodos utilizados para determinar la porción de ingreso de actividades ordinarias del contrato reconocido como tal.	Método del porcentaje de terminación (grado de avance)	
Métodos usados para determinar el grado de realización de los contratos de construcción en curso.	Inspecciones físicas y certificaciones de avance.	

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

Contratos de Construcción al 31/03/2018				
Proyectos	Cantidad acumulada de ventas reconocidas	Cantidad acumulada de costos incurridos	Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	Cuantía de los fondos retenidos al cierre
Segmento Nuclear	4.315.756.214	(4.674.562.693)	943.112.102	19.353.678
Segmento Espacial	2.779.583.593	(1.536.908.444)	48.405.182	-
Segmento de Gobierno	2.456.246.541	(2.225.825.218)	348.827.611	-
Segmento TICs	6.908.932.743	(5.276.112.767)	2.223.789.337	-
Segmento Industrial / Resto	161.827.963	(118.853.125)	-	-
	16.622.347.054	(13.832.262.247)	3.564.134.232	19.353.678

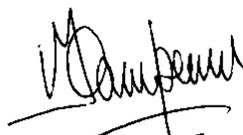
Contratos de Construcción al 31/03/2017				
Proyectos	Cantidad acumulada de ventas reconocidas	Cantidad acumulada de costos incurridos	Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	Cuantía de los fondos retenidos al cierre
Segmento Nuclear	2.169.074.448	(2.299.876.754)	605.141.645	1.926.986
Segmento Espacial	2.605.654.275	(1.397.436.299)	151.736.363	-
Segmento de Gobierno	2.108.957.433	(1.936.594.346)	262.422.306	-
Segmento TICs	6.520.518.624	(4.895.162.454)	1.791.013.520	13.773.458
Segmento Industrial / Resto	162.346.499	(108.052.365)	17.526	-
	13.566.551.279	(10.637.122.218)	2.810.331.360	15.700.444

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

5.3 Contratos de construcción de naturaleza onerosa

La Sociedad posee contratos de construcción de naturaleza onerosa en los períodos cubiertos por los presentes estados financieros, cuyo pasivo representa el 4,25% de los ingresos del período.

5.4 Información sobre los otros ingresos

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

El detalle de los mismos es el siguiente:

Concepto	Por el período de nueve meses finalizado el	
	31/03/2018	31/03/2017
Recupero de gastos devengados	2.871	427
Otros ingresos menores	1.347	1.195
Total	4.218	1.622

Concepto	Por el período de tres meses finalizado el	
	31/03/2018	31/03/2017
Recupero de gastos devengados	-	122
Otros ingresos menores	762	83
Total	762	205

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.

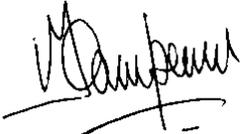
El costo incluye los costos de adquisición (neto de descuentos, devoluciones y similares), transformación, así como otros costos en los que se haya incurrido necesarios para su ubicación y condiciones para ser comercializados y/o utilizados en el ciclo productivo.

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 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente


Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 6 INVENTARIOS (Cont.)

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

Concepto	31/03/2018	30/06/2017
Inventarios en tránsito moneda extranjera	30.097.049	26.851.375
Inventarios en Almacenes locales	117.561	117.561
Inventarios de la producción en proceso	114.118.687	66.163.881
Total	144.333.297	93.132.817

NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSIÓN

7.1 Modelo de medición aplicado

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

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

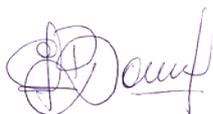
El importe en libros de las propiedades de inversión revaluadas, al que se habría reconocido si se hubieran contabilizado según el modelo de costo asciende a \$750.986, al 31 de marzo de 2018.

7.2 Restricciones

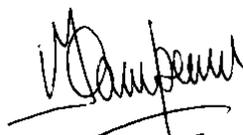
No existen hipotecas y gravámenes, o bienes de utilización restringida referidos a las propiedades de inversión.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

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

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

El importe en libros de los inmuebles revaluados, al que se habría reconocido si se hubieran contabilizado según el modelo de costo, asciende a \$177.273.625 al 31 de marzo de 2018. La depreciación de las partidas de *Propiedades, planta y equipos* se calcula en forma lineal, aplicando tasas anuales a lo largo de las vidas útiles estimadas de los activos.

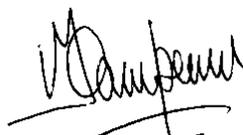
Las tasas de los principales activos son las siguientes:

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018



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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

La composición y evolución del rubro es la siguiente:

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 31 DE MARZO DE 2018													
	Edificios	Terrenos	Muebles y Útiles	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Equipos Computación y Comunicación	Instalaciones	Laboratorios	Obras en curso	Mejoras Inmuebles de Terceros	Otros bienes de uso	Total
Valor bruto													
Saldos al inicio	628.758.371	128.827.537	8.574.777	51.516.779	50.805.488	10.550.309	52.179.407	94.915.441	8.869.837	53.914.111	54.151.342	6.087.728	1.149.151.127
Altas	-	-	283.333	4.474.564	1.656.278	606.452	2.963.965	648.212	-	8.260.031	-	479.331	19.372.166
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.075.034	1.075.034
Bajas	-	-	(12.130)	(6.074)	(118.988)	-	(287.763)	-	-	(1.518.832)	-	-	(1.943.787)
Reclasificaciones	3.031.230	969.737	95.589	-	-	-	-	203.093	-	(4.825.261)	525.612	-	-
Total al cierre	631.789.601	129.797.274	8.941.569	55.985.269	52.342.778	11.156.761	54.855.609	95.766.746	8.869.837	55.830.049	54.676.954	7.642.093	1.167.654.540
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total al cierre al 31 de marzo de 2018	631.789.601	129.797.274	8.941.569	55.985.269	52.342.778	11.156.761	54.855.609	95.766.746	8.869.837	55.830.049	54.676.954	7.642.093	1.167.654.540
Depreciaciones													
Acumuladas al inicio	(47.456.239)	-	(4.249.091)	(18.246.976)	(35.354.538)	(6.887.044)	(39.646.379)	(32.660.845)	(7.922.345)	-	(11.485.072)	(2.535.326)	(206.443.855)
Bajas	-	-	11.283	961	118.988	-	284.148	-	-	-	-	-	415.380
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Del período	(10.883.710)	-	(570.162)	(3.756.863)	(5.080.676)	(969.798)	(4.887.512)	(7.126.222)	(592.183)	-	(3.411.082)	(884.915)	(38.163.123)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(535.348)	(535.348)
Acumuladas al cierre al 31 de marzo de 2018	(58.339.949)	-	(4.807.970)	(22.002.878)	(40.316.226)	(7.856.842)	(44.249.743)	(39.787.067)	(8.514.528)	-	(14.896.154)	(3.955.589)	(244.726.946)
Valor neto	573.449.652	129.797.274	4.133.599	33.982.391	12.026.552	3.299.919	10.605.866	55.979.679	355.309	55.830.049	39.780.800	3.686.504	922.927.594

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 10/5/2018



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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 2017													
	Edificios	Terrenos	Muebles y Útiles	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Equipos Computación y Comunicación	Instalaciones	Laboratorios	Construcción en curso	Mejoras Inmuebles de Terceros	Otros bienes de uso	Total
Valor bruto													
Saldos al inicio	603.066.461	128.827.537	8.042.799	31.904.772	43.389.487	7.356.319	48.737.531	77.861.123	8.877.449	85.333.665	38.816.913	5.690.274	1.087.904.330
Altas	-	-	525.189	19.605.768	7.447.559	3.193.990	3.603.112	2.735.756	-	64.519.284	2.334.037	1.968.875	105.933.570
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(928.869)	(928.869)
Bajas	-	-	(9.311)	(13.525)	(156.009)	-	(378.596)	(20.923)	(7.612)	(14.485.592)	-	(642.552)	(15.714.120)
Reclasificaciones	25.691.910	-	16.100	19.764	124.451	-	217.360	14.339.485	-	(81.453.246)	13.000.392	-	(28.043.784)
Total al cierre	628.758.371	128.827.537	8.574.777	51.516.779	50.805.488	10.550.309	52.179.407	94.915.441	8.869.837	53.914.111	54.151.342	6.087.728	1.149.151.127
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto													
Total al cierre al 30 de junio de 2017	628.758.371	128.827.537	8.574.777	51.516.779	50.805.488	10.550.309	52.179.407	94.915.441	8.869.837	53.914.111	54.151.342	6.087.728	1.149.151.127
Depreciaciones													
Acumuladas al inicio	(33.013.198)	-	(3.506.358)	(13.661.711)	(28.252.540)	(5.367.517)	(32.436.787)	(23.210.944)	(7.140.381)	-	(7.246.787)	(2.942.572)	(156.778.795)
Bajas	-	-	8.767	13.525	31.202	-	357.962	10.462	7.612	-	-	-	429.530
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	4.045	-	-	-	-	4.045
Del ejercicio	(14.443.041)	-	(751.500)	(4.598.790)	(7.133.200)	(1.519.527)	(7.567.554)	(9.464.408)	(789.576)	-	(4.238.285)	(871.598)	(51.377.479)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.278.844	1.278.844
Acumuladas al cierre al 30 de junio de 2017	(47.456.239)	-	(4.249.091)	(18.246.976)	(35.354.538)	(6.887.044)	(39.646.379)	(32.660.845)	(7.922.345)	-	(11.485.072)	(2.535.326)	(206.443.855)
Valor neto	581.302.132	128.827.537	4.325.686	33.269.803	15.450.950	3.663.265	12.533.028	62.254.596	947.492	53.914.111	42.666.270	3.552.402	942.707.272

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

8.1 Restricciones

Existe una hipoteca garantizando saldo de precio a favor de un acreedor privado por la suma total de \$ 184.000 sobre inmueble ubicado en el ejido urbano de San Carlos de Bariloche, provincia de 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 Llao Llao, San Carlos de Bariloche, provincia de Rio Negro, en garantía del Contrato de Crédito ARSET – I 0058.

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

	Al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	AL 31/03/18
Sede INVAP en Bariloche	37.290.305	3.013.751	(4.301.741)	36.002.315
Mejoras Inmuebles de 3ros	1.614.482	622.534	(531.830)	1.705.186
Desarrollos en curso	15.009.324	212.981	(1.510.522)	13.711.783
Embalse Córdoba	-	4.410.765	-	4.410.765
Total	53.914.111	8.260.031	(6.344.093)	55.830.049

	Al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	AL 30/06/17
Sede INVAP en Bariloche	42.103.581	39.743.302	(44.556.578)	37.290.305
Mejoras Inmuebles de 3ros	7.169.754	2.612.913	(8.168.185)	1.614.482
Desarrollos en curso	29.317.363	22.163.069	(36.471.108)	15.009.324
Embalse Córdoba	6.742.967	-	(6.742.967)	-
Total	85.333.665	64.519.284	(95.938.838)	53.914.111

8.3 Seguros

Se detallan a continuación los principales seguros patrimoniales contratados:

Conceptos asegurados	Riesgos cubiertos	Suma asegurada (\$)	Valor contable bienes
Edificios y contenidos sobre edificios propios	Incendio	52.547.560	786.143.897
	Responsabilidad Civil Comprensiva	6.000.000	
	Integral de comercio	1.093.821.194	
Edificios y contenidos sobre edificios de terceros	Incendio	108.904.354	3.299.919
	Responsabilidad Civil Comprensiva	10.000.000	
	Integral de comercio	74.988.648	
Flota automotor	Responsabilidad civil - Robo - Incendio - Terceros	19.736.000	-
Transporte Nacional	Todo riesgo	97.242.768	
Equipos de carga y descarga	Técnico	2.189.288	
Errores u omisiones	Professional Indemnity	175.000.000	
Proyectos	Responsabilidad Civil - Robo - Incendio - Integral	2.647.198.000	
	Comercio		

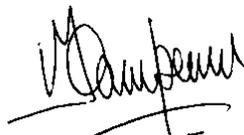
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES

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

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

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

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

Durante el presente período se ha invertido en este rubro \$45.526.939, mientras que en el ejercicio finalizado el 30/06/2017 fue de \$95.637.444. Se mantienen en este rubro aquellos con capacidad demostrable de generar beneficios económicos futuros.

9.1 Información sobre la medición de los activos intangibles

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

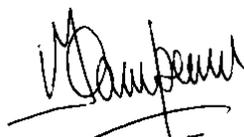
9.2 Restricciones

No existen restricciones en la disponibilidad de los activos intangibles.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

Por comisión Fiscalizadora



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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

RUBROS	Saldos al Inicio	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones				Neto resultante 31/03/2018
						Acumuladas al inicio	Bajas/ Reclasif. del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
Otros intangibles	55.419.352	12.266.311	(25.114.533)	(13.575.883)	28.995.247	-	-	-	-	28.995.247
Marcas y patentes	988.243	-	-	-	988.243	-	-	-	-	988.243
Desarrollo Sistemas de Información	69.604.915	9.919.566	-	-	79.524.481	(51.890.116)	-	(12.795.920)	(64.686.036)	14.838.445
Desarrollos industriales	33.053.323	822.668	-	-	33.875.991	(1.866.218)	-	(1.399.664)	(3.265.882)	30.610.109
Desarrollos área espacial	60.380.240	21.397.489	(6.793.098)	-	74.984.631	(4.104.257)	-	(1.190.099)	(5.294.356)	69.690.275
Desarrollos área nuclear	24.670.892	1.120.905	-	(2.194.692)	23.597.105	(12.624.223)	-	-	(12.624.223)	10.972.882
Desarrollo área TICs	4.942.111	-	-	-	4.942.111	(3.953.688)	-	(741.317)	(4.695.005)	247.106
TOTAL	249.059.076	45.526.939	(31.907.631)	(15.770.575)	246.907.809	(74.438.502)	-	(16.127.000)	(90.565.502)	156.342.307

RUBROS	Saldos al Inicio	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones				Neto resultante 30/06/2017
						Acumuladas al inicio	Bajas/ Reclasif. del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
Otros intangibles	20.095.987	41.436.233	(5.382.145)	(730.723)	55.419.352	-	-	-	-	55.419.352
Marcas y patentes	744.780	243.463	-	-	988.243	-	-	-	-	988.243
Desarrollo Sistemas de Información	49.248.909	22.746.962	(2.390.956)	-	69.604.915	(36.672.342)	-	(15.217.774)	(51.890.116)	17.714.799
Desarrollos industriales	6.308.970	2.578.683	24.165.670	-	33.053.323	-	-	(1.866.218)	(1.866.218)	31.187.105
Desarrollos área espacial	56.457.567	26.720.655	(19.523.878)	(3.274.104)	60.380.240	(2.401.997)	-	(1.702.260)	(4.104.257)	56.275.983
Desarrollos área nuclear	23.713.310	1.911.448	1.012.836	(1.966.702)	24.670.892	(10.425.133)	-	(2.199.090)	(12.624.223)	12.046.669
Desarrollo área TICs	4.942.111	-	-	-	4.942.111	(2.965.266)	-	(988.422)	(3.953.688)	988.423
TOTAL	161.511.634	95.637.444	(2.118.473)	(5.971.529)	249.059.076	(52.464.738)	-	(21.973.764)	(74.438.502)	174.620.574

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 10 DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

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

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

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

11.1 Impuesto a las Ganancias

Durante el período comprendido desde el 01/07/2017 al 31/03/2018, INVAP S.E. ha tenido un Resultado Contable, antes de impuestos de (\$4.910.981). Los principales componentes del gasto por el impuesto a las ganancias para el período finalizado en marzo de 2018 y en marzo de 2017 son los siguientes:

Estado separado del resultado:	31/03/2018	31/03/2017
Resultado del período antes de impuestos	(4.910.981)	6.343.821
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
	(1.718.843)	2.220.337
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:	(26.135.080)	751.242
Total cargo a resultado por Impuesto a las Ganancias	(27.853.923)	2.971.579

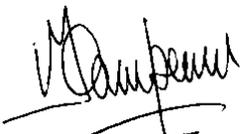
Se indica a continuación la composición del Pasivo por Impuesto Diferido al cierre:

Rubros	Saldo al 31/03/18
	Activo/Pasivo
Créditos por ventas	10.380.765
Créditos diversos	160.208.329
Propiedades de inversión	(4.755.144)
Propiedades, planta y equipos	(184.774.287)
Provisiones	258.945
Contratos de Construcción	(46.769.696)
Otros pasivos	(59.554.322)
Total	(125.005.410)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente


Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

- 30% para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2019;
- 25% para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2010.

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

El principal impacto contable de la nueva normativa se produce en la medición de activos y pasivos por impuesto diferido, dado que éstos deben reconocerse aplicando las tasas impositivas que estarán vigentes en las fechas en que las diferencias entre los valores contables y los fiscales serán revertidas o utilizadas. Estas diferencias surgidas en la valuación de los activos o pasivos diferidos son reconocidas como diferencias permanentes en el impuesto a las ganancias en el presente ejercicio a finalizar el 30 de junio de 2018.

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.

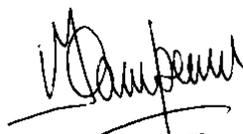
Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

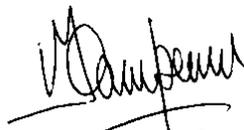
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA AL 31/03/2018				
	Moneda	M.E.	T.C.	Pesos arg.
ACTIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES				
	Dólares E.E.U.U.	859.478	20,0490	17.231.683
	Euros	47.055	24,6663	1.160.668
	Reales	31.396	6,2000	194.655
	Dólares Australianos	89.714	15,4251	1.383.852
	Libras Egipcias	87.198	1,1351	98.979
	Dinares Argelinos	15.362.864	0,1747	2.683.431
	Otras	-	-	319.858
TOTAL				23.073.126
CRÉDITOS POR VENTAS				
	Dólares E.E.U.U.	40.275.706	20,0490	807.487.627
	Euros	1.381.418	24,6663	34.074.471
	Reales	47.860.181	6,2000	296.733.122
	Dólares Australianos	21.768	15,4251	335.774
	Libras Egipcias	9.780.670	1,1351	11.102.039
	Dinares Argelinos	64.369.435	0,1747	11.243.409
SUB-TOTAL				1.160.976.442
Menos: Previsión Deudores Incobrables	Dólares E.E.U.U.	(363.128)	20,0490	(7.280.354)
TOTAL				1.153.696.088
CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN				
	Dólares E.E.U.U.	34.365.628	20,0490	688.996.481
	Euros	2.244.242	24,6663	55.357.141
	Reales	1.932.243	6,2000	11.979.906
	Dinares Argelinos	55.541.152	0,1747	9.701.373
TOTAL				766.034.901
CRÉDITOS DIVERSOS				
	Dólares E.E.U.U.	9.185.757	20,0490	184.165.233
	Euros	17.410.492	24,6663	429.452.427
	Reales	79.048	6,2000	490.100
	Dólares Australianos	4.919.905	15,4251	75.890.024
	Libras Egipcias	1.968.839	1,1351	2.234.829
	Dinares Argelinos	68.772.643	0,1747	12.012.517
	Otras	-	-	477.237
TOTAL				704.722.367
INVENTARIOS				
	Dólares E.E.U.U.	795.569	20,0490	15.950.353
	Euros	573.523	24,6663	14.146.696
TOTAL				30.097.049
TOTAL ACTIVO CORRIENTE				2.677.623.531
ACTIVO NO CORRIENTE				
ACTIVOS FINANCIEROS				
	Dólares E.E.U.U.	586.167	20,0490	11.752.070
	Otras	-	-	2.532.223
TOTAL				14.284.293
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS				
	Dólares Australianos	232	15,4227	3.575
	Libras Egipcias	28.816	1,1351	32.709
	Dinares Argelinos	20.897.805	0,1747	3.650.220
TOTAL				3.686.504
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE				17.970.797
TOTAL ACTIVO				2.695.594.328
PASIVO CORRIENTE				
ACREEDORES COMERCIALES				
	Dólares E.E.U.U.	13.116.156	20,1490	264.277.418
	Euros	2.212.045	24,8397	54.946.524
	Reales	64.195	6,7000	430.105
	Dinares Argelinos	86.861.085	0,1747	15.172.026
	Otras	-	-	56.471
TOTAL				334.882.544
ANTICIPO DE CLIENTES				
	Dólares E.E.U.U.	39.272.742	20,1490	791.306.487
	Euros	35.673	24,8397	886.105
	Reales	47.860.181	6,7000	320.663.213
	Dinares Argelinos	378.595.840	0,1747	66.129.335
TOTAL				1.178.985.140
PASIVOS FINANCIEROS				
	Dólares E.E.U.U.	20.971.625	20,1490	422.557.263
TOTAL				422.557.263
BENEFICIOS AL PERSONAL				
	Dólares Australianos	26.670	15,4251	411.390
	Libras Egipcias	655.521	1,1351	744.082
	Dinares Argelinos	8.416.136	0,1747	1.470.047
TOTAL				2.625.519
IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES				
	Libras Egipcias	1.243.165	1,1351	1.411.116
	Dinares Argelinos	10.895.385	0,1747	1.903.097
TOTAL				3.314.213
TOTAL PASIVO CORRIENTE				1.942.364.679
TOTAL PASIVO				1.942.364.679

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

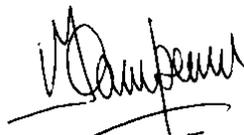
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA AL 30/06/2017				
	Moneda	M.E.	T.C.	Pesos arg.
ACTIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES				
	Dólares E.E.U.U.	1.418.211	16,4000	23.258.667
	Euros	54.874	18,7518	1.028.989
	Reales	33.316	4,2000	139.927
	Dólares Australianos	538.771	12,6935	6.838.885
	Libras Egipcias	2.418.249	0,9058	2.190.450
	Dinares Argelinos	134.942.875	0,1518	20.477.583
	Otras	-	-	158.776
TOTAL				54.093.277
CRÉDITOS POR VENTAS				
	Dólares E.E.U.U.	24.710.846	16,4000	405.257.868
	Euros	156.000	18,7518	2.925.281
	Dólares Australianos	21.768	12,6935	276.312
	Libras Egipcias	450.898	0,9058	408.423
	Dinares Argelinos	53.736.338	0,1518	8.154.489
SUB-TOTAL				417.022.373
Menos: Previsión Deudores Incobrables	Dólares E.E.U.U.	(363.128)	16,4000	(5.955.299)
TOTAL				411.067.074
CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN				
	Dólares E.E.U.U.	32.474.248	16,4000	532.577.673
	Euros	138.230	18,7518	2.592.053
	Dinares Argelinos	60.540.251	0,1518	9.186.983
TOTAL				544.356.709
CRÉDITOS DIVERSOS				
	Dólares E.E.U.U.	12.175.396	16,4000	199.676.499
	Euros	19.912.899	18,7518	373.402.702
	Reales	30.494	4,2000	128.075
	Dólares Australianos	4.921.091	12,6935	62.465.865
	Libras Egipcias	1.407.245	0,9058	1.274.683
	Dinares Argelinos	113.491.164	0,1518	17.222.284
	Otras	-	-	32.494
TOTAL				654.202.602
INVENTARIOS				
	Dólares E.E.U.U.	998.740	16,4000	16.379.329
	Euros	558.456	18,7518	10.472.046
TOTAL				26.851.375
TOTAL ACTIVO CORRIENTE				1.690.571.037
ACTIVO NO CORRIENTE				
ACTIVOS FINANCIEROS				
	Dólares E.E.U.U.	823.097	16,4000	13.498.798
	Riales	500.000	4,3811	2.190.565
TOTAL				15.689.363
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS				
	Dólares Australianos	927	12,6935	11.770
	Libras Egipcias	25.769	0,9058	23.341
	Dinares Argelinos	23.178.194	0,1518	3.517.291
TOTAL				3.552.402
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE				19.241.765
TOTAL ACTIVO				1.709.812.802
PASIVO CORRIENTE				
ACREDORES COMERCIALES				
	Dólares E.E.U.U.	14.020.953	16,5000	231.345.730
	Euros	1.008.533	18,9074	19.068.729
	Reales	17.191	4,2000	72.203
	Dólares Australianos	11.229	12,6935	142.535
	Otras	-	-	14.483.370
TOTAL				265.112.567
ANTICIPO DE CLIENTES				
	Dólares E.E.U.U.	32.244.461	16,5000	532.033.613
	Euros	11.309	18,9074	213.820
	Dinares Argelinos	408.714.162	0,1518	62.022.374
TOTAL				594.269.807
PASIVOS FINANCIEROS				
TOTAL	Dólares E.E.U.U.	5.010.850	16,5000	82.679.025
TOTAL				82.679.025
BENEFICIOS AL PERSONAL				
	Dólares Australianos	21.968	12,6935	278.855
	Libras Egipcias	614.382	0,9058	556.507
	Dinares Argelinos	1.426.737	0,1518	216.507
TOTAL				1.051.869
IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES				
	Libras Egipcias	287.046	0,9058	260.006
	Dinares Argelinos	4.167.352	0,1518	632.396
TOTAL				892.402
TOTAL PASIVO CORRIENTE				944.005.670
TOTAL PASIVO				944.005.670

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERÍODO

13.1 Costo de ejecución de los contratos

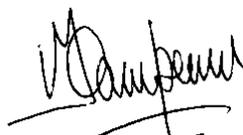
Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018		
(Comparativo con 31/03/2017)		
	31/03/2018	31/03/2017
Existencias al comienzo del período	66.281.442	79.250.031
Compras e Insumos del período	348.441.732	431.211.052
Gastos de Producción del período	2.030.882.316	1.554.186.698
SUBTOTAL	2.445.605.490	2.064.647.781
Menos:		
Gastos de Producción Bienes Intangibles	(45.526.939)	(80.427.029)
Gastos de Producción de Bienes de Uso/Obras en Curso	(8.260.031)	(66.919.041)
Existencias al cierre del período	(114.236.248)	(28.581.680)
Costo de ejecución de los contratos	2.277.582.272	1.888.720.031

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018		
(Comparativo con 31/03/2017)		
	31/03/2018	31/03/2017
Existencias al comienzo del período	110.808.584	28.961.834
Compras e Insumos del período	101.964.272	151.357.455
Gastos de Producción del período	682.965.684	554.753.181
SUBTOTAL	895.738.540	735.072.470
Menos:		
Gastos de Producción Bienes Intangibles	2.300.888	(27.262.712)
Gastos de Producción de Bienes de Uso/Obras en Curso	(4.551.856)	(14.500.158)
Existencias al cierre del período	(114.236.248)	(28.581.680)
Costo de ejecución de los contratos	779.251.324	664.727.920

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERÍODO (Cont.)

13.2 Composición de gastos por naturaleza

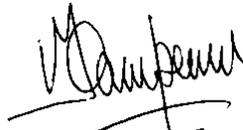
Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total al 31/03/2018
Mano de obra	899.405.933	97.322.197	17.508.702	-	1.014.236.832
Materiales de uso general	-	1.433.270	271.023	-	1.704.293
Servicios de terceros	817.852.687	8.785.666	1.853.379	-	828.491.732
Servicios financieros y seguros	48.896.121	947.630	164.551	-	50.008.302
Viajes	41.610.127	3.916.997	943.393	-	46.470.517
Inmuebles	90.664.051	8.727.267	1.457.922	-	100.849.240
Mantenimiento	28.265.252	455.488	73.470	-	28.794.210
Depreciaciones y amortizaciones	47.568.588	5.702.137	1.554.746	-	54.825.471
Capacitación e institucional	1.311.974	6.671.125	1.660.308	-	9.643.407
Impuestos y tasas	8.141.932	26.397.975	27.542.249	-	62.082.156
Gastos sucursales exterior	47.061.403	907.221	226.805	-	48.195.429
Donaciones	-	-	-	723.024	723.024
Bono de participación	-	-	-	2.550.000	2.550.000
Otros gastos	104.248	5.406.839	-	3.847	5.514.934
Totales	2.030.882.316	166.673.812	53.256.548	3.276.871	2.254.089.547

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2017					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total al 31/03/2017
Mano de obra	713.458.281	84.694.233	15.393.114	-	813.545.628
Materiales de uso general	-	1.101.114	217.509	-	1.318.623
Servicios de terceros	598.371.550	8.355.744	1.841.097	-	608.568.391
Servicios financieros y seguros	33.581.951	572.033	79.293	-	34.233.277
Viajes	31.100.837	5.908.005	1.418.780	-	38.427.622
Inmuebles	66.056.850	6.551.719	1.062.800	-	73.671.369
Mantenimiento	7.489.835	477.643	69.864	-	8.037.342
Depreciaciones y amortizaciones	40.567.429	5.403.871	1.104.783	-	47.076.083
Capacitación e institucional	2.643.819	9.839.086	2.438.973	-	14.921.878
Impuestos y tasas	5.285.621	19.936.411	27.684.795	-	52.906.827
Gastos sucursales exterior	40.464.045	747.827	186.957	-	41.398.829
Donaciones	-	-	-	125.790	125.790
Otros gastos	15.166.480	4.645.547	-	879.534	20.691.561
Totales	1.554.186.698	148.233.233	51.497.965	1.005.324	1.754.923.220

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERÍODO (Cont.)

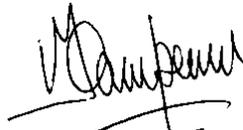
Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total al 31/03/2018
Mano de obra	300.244.883	32.454.555	5.874.815	-	338.574.253
Materiales de uso general	-	(649.758)	(41.712)	-	(691.470)
Servicios de terceros	281.327.218	3.982.613	726.744	-	286.036.575
Servicios financieros y seguros	30.276.356	430.471	93.310	-	30.800.137
Viajes	14.759.389	990.097	248.727	-	15.998.213
Inmuebles	31.174.866	3.133.698	543.937	-	34.852.501
Mantenimiento	9.107.194	126.869	18.955	-	9.253.018
Depreciaciones y amortizaciones	15.294.178	2.125.654	808.702	-	18.228.534
Capacitación e institucional	323.698	1.142.731	288.889	-	1.755.318
Impuestos y tasas	(16.342.344)	10.703.097	10.999.692	-	5.360.445
Gastos sucursales exterior	16.696.735	301.480	75.451	-	17.073.666
Donaciones	-	-	-	46.331	46.331
Bono de participación	-	-	-	(724.000)	(724.000)
Otros gastos	103.511	1.693.096	-	2.797	1.799.404
Totales	682.965.684	56.434.603	19.637.510	(674.872)	758.362.925

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total al 31/03/2017
Mano de obra	249.273.112	26.439.233	4.683.016	-	280.395.361
Materiales de uso general	(2.443)	564.718	120.930	-	683.205
Servicios de terceros	239.326.088	2.385.449	560.893	-	242.272.430
Servicios financieros y seguros	11.243.743	168.928	20.972	-	11.433.643
Viajes	10.308.539	1.201.306	289.740	-	11.799.585
Inmuebles	23.803.342	1.270.114	255.892	-	25.329.348
Mantenimiento	3.430.636	155.867	19.456	-	3.605.959
Depreciaciones y amortizaciones	14.717.200	1.741.934	356.366	-	16.815.500
Capacitación e institucional	421.561	2.623.854	658.254	-	3.703.669
Impuestos y tasas	1.149.459	7.257.720	6.431.978	-	14.839.157
Gastos sucursales exterior	879.531	225.247	56.312	-	1.161.090
Donaciones	-	-	-	52.691	52.691
Bono de participación	-	-	-	(7.901.416)	(7.901.416)
Otros gastos	202.413	1.487.572	-	4.534	1.694.519
Totales	554.753.181	45.521.942	13.453.809	(7.844.191)	605.884.741

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACIÓN

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO						
(por el período de nueve meses finalizado al 31 de marzo de 2018)						
	Nuclear	Espacial	Gobierno	TICs	Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	1.544.345.460	485.632.047	301.792.203	347.917.414	1.611.553	-
Costos de ejecución de los contratos	(1.493.721.391)	(284.921.519)	(254.321.708)	(238.135.635)	(4.700.641)	(1.781.378)
Resultado Bruto	50.624.069	200.710.528	47.470.495	109.781.779	(3.089.088)	(1.781.378)
Gastos de administración	(50.405)	(57.128)	(61.108)	-	-	(166.505.171)
Gastos de comercialización	(10.191.583)	(4.825.633)	(8.343.021)	(4.129.924)	(224)	(25.766.163)
Otros ingresos	-	-	-	-	-	4.218
Otros egresos	(696.121)	(517.726)	(517.727)	(120.905)	(175.862)	(1.248.530)
Resultados Financieros	-	-	-	-	-	(158.830.079)
Resultado Inversiones Permanentes	(1.767.701)	(5.438.118)	(4.150.163)	(832.950)	(28.809)	(14.376.553)
Impuesto a las ganancias	(10.671.494)	(71.348.624)	(7.468.526)	(45.955.387)	1.319.091	161.978.863
Resultado del período	27.246.765	118.523.299	26.929.950	58.742.613	(1.974.892)	(206.524.793)
Otros resultados integrales	(11.552.259)	1.987.510	-	1.241.431	-	(100.858)
Ganancia / (Pérdida) Integral del período	15.694.506	120.510.809	26.929.950	59.984.044	(1.974.892)	(206.625.651)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO						
(por el período de nueve meses finalizado al 31 de marzo de 2017)						
	Nuclear	Espacial	Gobierno	TICs	Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	605.248.341	468.000.232	362.633.150	648.891.288	43.280.078	-
Costos de ejecución de los contratos	(740.879.637)	(294.745.636)	(344.679.056)	(482.705.234)	(25.710.468)	-
Resultado Bruto	(135.631.296)	173.254.596	17.954.094	166.186.054	17.569.610	-
Gastos de administración	(66.170)	(128.841)	(128.840)	(6.891)	(9.159)	(147.893.332)
Gastos de comercialización	(4.154.614)	(4.224.877)	(3.089.872)	(15.562.896)	(635.173)	(23.830.533)
Otros ingresos	-	-	-	-	-	1.622
Otros egresos	-	-	-	(875.000)	-	(130.324)
Resultados Financieros	-	-	-	-	-	(27.844.678)
Resultados Inversiones Permanentes	(514.908)	709.791	(1.178.546)	(12.445)	(3.189.263)	(224.288)
Impuesto a las ganancias	65.750.845	(79.449.201)	(6.350.305)	(70.136.125)	(6.434.238)	93.647.445
Resultado del período	(74.616.143)	90.161.468	7.206.531	79.592.697	7.301.777	(106.274.088)
Otros resultados integrales	(1.376.142)	7.524	19.083	466	721	99.114
Ganancia / (Pérdida) Integral del período	(75.992.285)	90.168.992	7.225.614	79.593.163	7.302.498	(106.174.974)

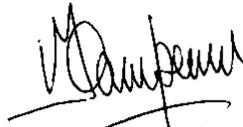
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACIÓN (Cont.)

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

Al 31 de marzo de 2018	
Comisión Nacional de Energía Atómica	32,95%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	17,12%
Nucleoeléctrica Argentina S.A.	11,86%
Al 30 de junio de 2017	
Comisión Nacional de Energía Atómica	29,42%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	12,26%
Fuerza Aérea Argentina	10,77%
Nucleoeléctrica Argentina S.A.	10,24%

NOTA 15 GANANCIA POR ACCIÓN

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

	31/03/2018	30/06/2017	31/03/2017
Resultado Neto del período/ejercicio	22.942.942	23.250.954	3.372.242
Acciones en circulación	35.000	35.000	35.000
Utilidad neta por acción	656	664	96

NOTA 16 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

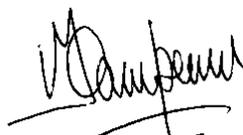
16.1 Compromisos futuros

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 17 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS

17.1 Avales y garantías recibidas

	31/03/2018	30/06/2017
PROVINCIA DE RIO NEGRO	U\$S	U\$S
- Aval Contrato RPF Egipto - PT 807 (1)	2.000.000	2.000.000
HSBC BANK ARGENTINA SA	U\$S	U\$S
- Gtías. Holanda - Buen Ejecución - PT 995	18.478.050	-
- Gtías. Brasil - Anticipo - PT 996	15.750.000	-
BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES	U\$S	U\$S
- Gtías. Egipto - Anticipo y Buen Ejecución - PT 807	1.117.305	1.117.305
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890	14.121.898	16.292.265
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 Fase II y D11-04	7.915.196	8.410.554
SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN	U\$S	U\$S
- Aval al B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	18.000.000	18.000.000
- Aval al B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	8.500.000	8.500.000
- Aval al HSBC BANK - Proyecto Holanda	18.478.050	-
NACIONAL SEG / AMSTRUST	U\$S	U\$S
- Gtías. Bolivia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 998	40.415.672	-

17.2 Avales y garantías otorgadas

	31/03/2018	30/06/2017
SECRETARIA DE HACIENDA DE LA NACIÓN	U\$S	U\$S
Cesión Contrato SABIAMAR (May-2015) / Contrato ARSAT-3 (Ago-2016)	26.500.000	26.500.000
Cesión Contrato CNEA RA-10 (Ene-18)	18.478.050	-
BANCO DE INVERSION Y COMERCIO EXTERIOR	\$	\$
Cesión Contrato CONAE - SAOCOM 1A y 1B Etapa III	-	16.666.666
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	\$	\$
Cesión Contrato VENG S.A. - SARE 1B	158.267.397	-
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	U\$S	U\$S
Cesión Contrato VENG S.A. - SARE 1B Adenda	15.000.000	-
NACIONAL SEG / AMSTRUST	U\$S	U\$S
Emisión Pagarés a favor AMSTRUST	41.198.703	-

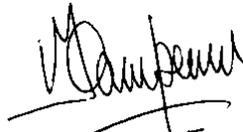
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018



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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 18 HECHOS POSTERIORES

No existen otros hechos posteriores que hayan ocurrido entre el 31 de marzo 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 marzo de 2018 es el 10 de mayo de 2018.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2018.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 10/5/2018

INVAP S.E.

Domicilio legal: Comandante Luis Piedrabuena 4950 - S. C. de Bariloche - Prov. de Río Negro
Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERIODO FINALIZADO EL 31 DE MARZO 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 marzo de 2018:

1.1 Del Período

Durante el trimestre, las ventas estuvieron concentradas en el área nuclear, espacial y gobierno, distribuidas en del mercado local 80% y en exportaciones 20%. Las ventas muestran una recuperación sostenida desde el inicio de ejercicio originada en: a) la fabricación de radares, b) en la ingeniería, fabricación y ensayos de satélites, c) en los avances de obra y provisión de equipamiento de alta complejidad para los centros de medicina nuclear y en especial, d) en la ejecución de proyectos nucleares. La cartera de contratos de exportación se ha incrementado significativamente, por la firma de dos proyectos nucleares (en Brasil y Holanda) y por un proyecto de Medicina Nuclear (en Bolivia). Se generaron amplias y positivas repercusiones, mostrando un significativo logro en la capacidad exportadora del país, tanto tecnológica como industrial. Asimismo, estos nuevos contratos representan un importante posicionamiento de la empresa en el sector nuclear y de medicina nuclear, a nivel global.

A continuación se describen los hechos más destacables por segmento de actividad.

1.2 Áreas Productivas

1.2.1 Área Nuclear

Proyectos Nacionales

Continúa la ejecución de trabajos relacionados a contratos con la Comisión Nacional de Energía Atómica (CNEA), Nucleoeléctrica Argentina S.A. (NA-SA), la Autoridad Regulatoria Nuclear (ARN), especialmente los proyectos relacionados a los reactores RA-10, CAREM, proyecto Alfa y la extensión de vida de la Central Nuclear Embalse (CNE). Se detallan seguidamente:

a) CNEA – REACTOR RA-10

Convenio Ingeniería de Detalle: Se ha completado la ejecución de los trabajos en conformidad con CNEA, incluyendo algunos adicionales realizados. Se avanzó en el cierre de redeterminaciones y de las adendas necesarias con CNEA durante el primer trimestre de 2018.

Convenio Suministro, Instalación y Pre Operacional: Se han adecuado los trabajos a la asignación presupuestaria del cliente, con el objetivo de alcanzar ciertos hitos de avance físico en obra y mantener el mayor ritmo posible en la provisión de suministros de la cadena de proveedores de componentes y equipos.

b) CNEA – REACTOR CAREM

Continúan las tareas de ingeniería de detalle y de fabricación del segundo sistema de protección del reactor y su instrumentación neutrónica. Se presentaron a CNEA cotizaciones de ingeniería de detalle de nuevos sistemas de procesos y de desarrollo de componentes, cuya ejecución se espera iniciar en los próximos meses.

c) CNEA – PROYECTO ALFA

En la obra del Centro Atómico Ezeiza, se terminó la provisión e instalación de un transformador para el suministro eléctrico de la planta. Se realizó la recepción parcial del Edificio Alfa 1 y resta la puesta en marcha de ventilación para la recepción completa. En cuanto a la Revisión Crítica de Diseño de ingeniería del edificio de Etapa 2, se realizó con éxito en enero de 2018. Con respecto a la instalación del equipo SPECT-CT en el Hospital de Clínicas, se realizó prácticamente en su totalidad el acondicionamiento de sala de control y se está concursando similar obra para la sala del equipo.

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

Se encuentran en estado muy avanzado los trabajos de servicios de ingeniería, tareas de montaje y de puesta en marcha de diversos sistemas del reactor para la extensión de vida de la CNE.

En el Paquete P#1 (Disparos de Seguridad): se están finalizando las actividades relacionadas con los Generadores de Vapor, que incluyen montaje de vigas, columnas y tubing asociado. Esto se realiza en ventanas de tiempo según coordinación NA-SA con otras empresas contratistas, lo cual extiende los plazos de ejecución. Se han logrado nuevas capacidades técnicas especializadas en temas relacionados a Centrales Nucleares de Potencia.

En el Paquete P#2 (Sistemas de Apoyo a la Seguridad): se encuentra finalizada la etapa de montaje del sistema EWS. En el edificio EPS se ha finalizado el montaje de los generadores diesel y los tableros eléctricos, y se espera su puesta en marcha en el segundo trimestre de 2018.

En el Paquete P#3 (Calificación Ambiental EQ SDS1, SDS2 Y ECC): se está terminado el tendido de cables de potencia y control. Están muy avanzadas las pruebas punto-a-punto y el conexionado definitivo, que es la última tarea de este contrato.

Continúa la negociación ante las autoridades de NA-SA, solicitando la compensación económica de tareas adicionales que impactan económicamente y en el cronograma de tareas del contrato.

e) CNEA – Laboratorio LASIE – Etapa 2

El láser Raman, diseñado en 2017, se encuentra en avanzado estado de fabricación. Están en curso las obras Ampliación Sur II y Ampliación de Potencia Eléctrica para el edificio LASIE. En los aspectos técnicos, se están efectuando reparaciones y mejoras en material técnico de CNEA.

f) CNEA- PIECRI

En marzo 2018 se realizó exitosamente la Revisión Crítica de Diseño (CDR) por parte de CNEA, con observaciones finales. Se realizaron las acciones derivadas del CDR, cuya resolución se encuentra a consideración del cliente a fin de cerrar la ingeniería de detalle.

g) Autoridad Regulatoria Nuclear –Consultoría

Se continúa con la ejecución de las Órdenes de Compra vigentes, relacionadas con análisis de eventos iniciantes para el reactor CAREM-25, evaluación de los informes de seguridad de la CNA II (Central Nuclear Atucha II) y de la CNE (Central Nuclear Embalse), este último dentro del Programa de Extensión de Vida (PEV) de la central.

Proyectos Internacionales

a) Reactor de Investigación LPRR-Arabia Saudita

En el sitio de obra del reactor, dentro del predio de KACST, continúan los trabajos de obra civil del edificio del reactor. Actualmente se está trabajando en el hormigonado estructural de nivel +0.00 0 de la isla nuclear. La contratista de KACST para la obra civil, está gestionando la obtención del agregado para el hormigón pesado del block del reactor a través de INVANIA (una sociedad entre INVAP-Argentina y TAQNIA-KSA) y se espera su arribo para mitad de año. Se efectuó el envío desde Argentina de la Cámara de Fisión (utilizada para la calibración de la instrumentación en Bariloche), de equipamiento específico y componentes embebidos. En el segundo trimestre de 2018 se espera la entrega en Argentina de los elementos combustibles del reactor.

b) Modernización reactor NUR y Planta de Radioisótopos-Argelia

Se obtuvo el permiso de las autoridades argelinas para la modificación y refuerzos estructurales del edificio del reactor NUR, para el nuevo diseño. Estas modificaciones podrían quedar a cargo de una empresa estatal argelina, aunque esta posibilidad se encontraba en negociación al cierre.. Se encuentran en alto grado de avance las obras civiles de la planta de radioisótopos LDRR, aguardando para el tercer trimestre de este año los envíos provenientes de los proveedores tecnológicos y de celdas calientes.

c) Planta de Radioisótopos-India

Durante enero 2018 se liberaron las áreas para llevar a cabo el montaje del conjunto celdas, con lo cual se ha podido empezar dicha tarea en el trimestre. Asimismo, continúa la adquisición y envío de equipos y suministros a la obra.

d) Reactor RMB (Brasil)

En enero 2018 comenzaron las tareas relacionadas con la ingeniería de detalle del RMB (Reactor Multipropósito Brasileiro), para el cual se ha cumplido con la presentación de los planes de gestión de proyecto y los planes de diseño del reactor. Se recibió en la sede de INVAP SE la visita de Fundación Patria, representante contractual del proyecto y se analizaron posibles áreas de colaboración en trabajos a futuro.

e) Reactor Pallas (Países Bajos)

En enero 2018 los Países Bajos, a través de la Fundación Pallas, adjudicaron al consorcio INVAP/ TBI (Holanda) un importante contrato para la provisión del Reactor Pallas. Este nuevo reactor reemplazará al actual HFR que se encuentra situado en Petten, Provincia de Noord Holland, y produce alrededor del 40% de radioisótopos medicinales globales. El consorcio creó la empresa ICHOS BV que es la signataria del mencionado Contrato. La licitación tuvo como competidores a empresas de Francia y Corea del Sur.

INVAP está a cargo del diseño del reactor, de la integración de la ingeniería de toda la planta, de la seguridad nuclear y de las gestiones para asistir a Pallas en la obtención de las licencias que autorizan la construcción y operación del reactor, basándose en las regulaciones locales y las del Organismo Internacional de Energía Atómica (OIEA) de las Naciones Unidas. TBI está a cargo de la construcción del Reactor Pallas, una vez obtenidos los permisos correspondientes, y a partir de la ingeniería de INVAP, así como de las compras e instalaciones de servicios convencionales.

Durante el trimestre se avanzó en la constitución de los equipos de trabajo y se lanzaron las actividades de Ingeniería Conceptual, las tareas de Value Engineering y las elaboraciones iniciales de los informes de seguridad.

1.2.2 Área Aeroespacial

Satélites

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

Durante el período bajo análisis se completaron los ensayos de termovaciación y compatibilidad electromagnética sin Antena SAR y se avanzó según planificación con la integración de la misma para el SAOCOM-1A. Respecto al SAOCOM-1B, la fabricación se encuentra pronta a completarse y se continúa con la integración del mismo.

b) Soporte a operaciones de ARSAT 1 y 2

A fines de noviembre se renovó el contrato de soporte en vuelo para los satélites ARSAT-1 y ARSAT-2 por un año más. Este servicio se viene prestando desde diciembre de 2014 para ARSAT-1 y en diciembre de 2015 se incluyó el ARSAT-2. Ambos satélites se encuentran operando normalmente.

c) Satélite argentino de telecomunicaciones ARSAT- 3

Durante 2017, se trabajó en la ingeniería no recurrente de la plataforma, para alojar la nueva carga útil, de mayor masa y consumo eléctrico. Además, se inició la ingeniería concurrente con el proveedor de carga útil, y se avanzó en la ingeniería básica/conceptual del cambio de sensores y actuadores que han sido discontinuados por los proveedores luego de ARSAT-2. Se sigue negociando la firma de una adenda al contrato.

d) CONAE-SABIA MAR

Durante 2017 se ejecutó el contrato con normalidad y se realizaron tres revisiones de diseño con CONAE. La Revisión Crítica de Diseño (CDR) se concretó exitosamente, al momento de escribir la presente.

1.2.3 Área de Gobierno

Radares y Otros Proyectos

a) EANA (antes FAA/MINDEF)-Radares Secundarios RSMA

Continúan en servicio los 22 Radares Secundarios Monopulso, con una alta disponibilidad. Se firmó con la Dirección Nacional de Tránsito Aéreo del Ministerio de Defensa un contrato de mantenimiento semestral para el sistema. En Enero de este año se traspasó todo el sistema RSMA a EANA (Empresa Argentina de Navegación Aérea), trasladándose el contrato a dicho comitente. Actualmente hay conversaciones con ellos para definir la evolución del sistema, así como la cooperación técnica en distintos temas.

b) FAA-Radar Primario Argentino Serie 1 (6 radares) y Serie 2 (6 radares)

Continúan operando los cuatro Radares Primarios (RPA) instalados. El prototipo operativo instalado en Merlo, Provincia de Buenos Aires, y los tres primeros radares de serie: Las Lomitas, Ingeniero Juárez (ambos en Provincia de Formosa) y en San Pedro, Provincia de Misiones, el cual sigue operando desde un sitio provisorio.

Se firmó una adenda de obras de base para la instalación de una de las tres unidades fabricadas alojadas en depósitos de INVAP, a colocarse en Pirané, Formosa.

Respecto del segundo contrato por la provisión de otros seis radares, se avanzó en la certificación parcial del primer radar y se continúa renegociando el cronograma de entregas con Fuerza Aérea Argentina (FAA) y con el Ministerio de Defensa, para adecuarse a las actuales condiciones presupuestarias.

c) FAA: Radares Móviles

Se ejecutan con intensidad los dos contratos para la Fuerza Aérea Argentina por la provisión de Radares móviles de vigilancia aérea. Uno tiene por objeto la modernización de una unidad TPS-43 y la actualización de otra, ya modernizada por INVAP hace algunos años. El otro contrato tiene por objeto el desarrollo y producción de un modelo evolucionado del Radar de Alcance Medio, con mayor movilidad (denominación RAM2). Asimismo, se firmó y está en ejecución desde enero 2018 un contrato de mantenimiento semestral para tres unidades de radar primario (RAM, MTPS y RPAS7).

d) ARA, RSMA-N

La versión naval de este sistema, RSMA-N, instalada en el rompehielos Almirante Irizar de la Armada Argentina . se utilizó exitosamente en la campaña antártica que acaba de finalizar.

e) Secretaría de Recursos Hídricos-Radares Meteorológicos

Dentro del Sistema SINARAME ya se encuentran entregados los radares de Córdoba, Ezeiza, Resistencia, Bernardo de Irigoyen, Las Lomitas, Neuquén y Mar del Plata. Se encuentra en etapa final la instalación del radar de Mercedes, Corrientes. Se firmaron sendos contratos y se iniciaron las tareas para los dos últimos sitios, en Comandante Espora, Buenos Aires y Río Grande, Ushuaia. Se encuentra en negociaciones avanzadas un Contrato para Operación y Mantenimiento del Sistema

f) MINISTERIO DE SEGURIDAD- Trazabilidad de bienes de seguridad

Se encuentra casi finalizado el desarrollo del prototipo demostrativo. Luego arranca la fase final de producción del despliegue piloto.

g) MINISTERIO DE SEGURIDAD, Contrato Fronteras

Se ejecuta normalmente el contrato para asistencia técnica al Ministerio de Seguridad en la adquisición e instalación de un sistema de seguridad para cuatro pasos fronterizos.

h) ANAC- Sistema GBAS

Se sigue avanzando en la ejecución del contrato por el desarrollo de un sistema de ayuda a la aeronavegación, denominado GBAS: sistema de ayuda para aproximación de aviones a pista a través de señales de GPS. En la actualidad se están haciendo los ensayos de un sistema, modelo de desarrollo, en el aeropuerto de San Carlos de Bariloche. Se están acordando con ANAC los trabajos futuros de certificación del sistema, a realizarse durante 2018.

i) EANA-RSMA-T

Continúa operando el radar RSMA-T ("Mamboretá") en el aeropuerto de Ezeiza, en alquiler por la empresa EANA, para suplir fallas de los radares Thomson e Indra existentes en la terminal.

1.2.4 Área TICS

Tecnología en Comunicaciones

TVD-Argentina

Respecto del primer contrato por la instalación de 78 EDT, se encuentra finalizado, solo restan las Recepciones Definitivas.

Respecto del segundo contrato, se finalizó la construcción de 11 Estaciones Digitales de Transmisión (EDT), de las cuales una de ellas está a la espera de servicios provistos por ARSAT. A pedido del cliente, se finalizó la EDT Corrientes.

Sistemas Médicos

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

En el marco del acuerdo bilateral suscrito entre Argentina y Bolivia, en febrero 2018 se firmó un contrato para la provisión “llave en mano” de tres Centros de Medicina Nuclear y Radioterapia en Bolivia. Se trata de un contrato relevante por su monto y plazo de ejecución, cuyo alcance contempla el diseño integral de los centros, su construcción y equipamiento, la puesta en marcha, la formación de recursos humanos, el asesoramiento local de profesionales para el inicio de las actividades, el soporte remoto y la consultoría para una gestión sustentable. Los centros se emplazarán en las ciudades bolivianas de El Alto, La Paz y Santa Cruz de la Sierra, y se espera se encuentren plenamente operativos en 2020.

b) MPPS-Centros Médicos en Venezuela

Se encuentran aplazadas las actividades pactadas en el “Contrato de Actualización Tecnológica y Servicio Técnico” para los 19 Centros de Radioterapia construidos llave en mano para el Ministerio Popular para la Salud de Venezuela (MPPS). En dicho proyecto se avanzó en un 98% del rubro actualizaciones tecnológicas. A pesar de las reuniones mantenidas con el MPPS, se sigue a la espera de la implementación de la adenda firmada en octubre 2017.

c) CNEA-Centros Médicos en Argentina

Se ha completado la construcción del edificio del Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia de Rio Gallegos. Se terminó la entrega de los equipos y se ejecutaron los test de Aceptación de los Linacs (aceleradores) con el cliente. A mediados de mayo 2017 se finalizó con la instalación de los equipos de Medicina Nuclear. La instalación del ciclotrón se postergó por unos meses a pedido del cliente. La recepción provisoria del Centro se encuentra sujeta a la resolución de cuestiones ajenas a INVAP. Se estima que durante el próximo trimestre se podrá efectuar la recepción y traspaso de responsabilidades a CNEA y la nueva Fundación que operará el centro.

Continúa en plena ejecución la obra del Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia de Bariloche y se ha finalizado el área de Radioterapia, la cual está atendiendo pacientes desde diciembre 2017. Los trabajos en el Área de Medicina Nuclear se encuentran en su fase final y se estima su puesta en funcionamiento en el próximo trimestre.

Prosigue la construcción del Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia de La Pampa, para lo cual las áreas de Radioterapia y Medicina Nuclear están terminadas a un 95 %. El área de Radiofarmacia fue suspendida por CNEA. Se firmó una Adenda para la conexión de energía eléctrica de potencia, la cual se encuentra en la fase final de trabajos de termomecánica con el objetivo de instalar el área de Medicina Nuclear acordado.

En relación al Centro de Radioterapia de Pergamino, se ha finalizado la obra civil y se encuentran instalados los equipos. Se han finalizado los trabajos de interconexión de los distintos equipos. Los dos equipos Linacs cuentan con los test de Aceptación. Se está a la espera de la definición de la fecha para la recepción provisoria.

Para el Centro de Alta Tecnología de Buenos Aires, el comitente decidió la ampliación del equipo de Protonterapia con un Gantry más. Se espera iniciar la construcción a mediados del año 2018, luego de trasladar un Bioterio que se encuentra en el predio de la construcción y obtenga los permisos de obra correspondientes. Se decidió desdoblarse el centro incorporando más equipamiento de Radioterapia Convencional y Medicina Nuclear para un segundo establecimiento que estaría ubicado en la Provincia de Buenos Aires, según lo informado por CNEA. Respecto del denominado “CABIN Comodoro Rivadavia” se contrató la obra civil. Las obras comenzaron y se estima instalar el Tomógrafo de Simulación dentro del próximo trimestre. Se avanzó también en el hormigonado de las paredes del bunker nuevo y otras áreas relacionadas. Se encuentra avanzado el proceso de compras de algunos de los equipos principales, de imágenes y radioterapia. El comitente solicitó la suspensión del área de Radiofarmacia.

1.2.5 Otras actividades tecnológicas

a) Planta de fabricación de prótesis

Después de la inspección de ANMAT en octubre 2017, se obtuvo recientemente el Certificado de Habilitación y Buenas Prácticas de Fabricación por parte de dicho organismo. En consecuencia, se podrá comenzar con los trámites de Registro de Producto Médico (RPM) del Sistema de Prótesis de Reemplazo Total de Cadera, y se ha dado inicio a la producción de los componentes en etapa de semielaborados, pudiéndose iniciar las ventas de los productos una vez que se obtenga el RPM.

b) Energía Eólica

A través de la sociedad controlada Eólica Rionegrina SA (ERSA) se continuó avanzando con varias empresas interesadas en RenovAr 3 y en el Mercado a Término (Contratos Privados de Venta de energía a grandes usuarios eléctricos), para llevar adelante el proyecto del parque eólico Cerro Policia. Aunque la actual parcela de 50 Km2 permite la instalación de 300 MW eólicos, se busca adecuar la potencia del parque eólico, de manera de lograr una economía de escala que haga más competitivo el proyecto.

1.3 Hechos posteriores

No existen hechos posteriores relevantes para destacar.

2. Estructura Patrimonial y de Resultados comparativa

2.1 Estructura Patrimonial

ESTRUCTURA PATRIMONIAL	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014
Activo corriente	5.587.367.442	3.908.767.571	3.623.230.090	1.936.727.131	1.025.708.682
Activo no corriente	1.146.279.262	1.209.605.288	775.266.486	662.305.757	398.572.075
Total del Activo	6.733.646.704	5.118.372.859	4.398.496.576	2.599.032.888	1.424.280.757
Pasivo corriente	5.585.336.656	3.778.934.477	3.377.060.309	1.684.400.129	847.958.178
Pasivo no corriente	181.527.433	400.597.004	300.740.219	334.567.269	179.410.469
Total del Pasivo	5.766.864.089	4.179.531.481	3.677.800.528	2.018.967.398	1.027.368.647
Patrimonio Neto Controlante	963.902.111	936.477.731	720.126.966	579.048.169	395.769.529
Patrimonio Neto no Controlante	2.880.504	2.363.647	569.082	1.017.321	1.142.581
Patrimonio Neto Total	966.782.615	938.841.378	720.696.048	580.065.490	396.912.110
Total Pasivo más Patrimonio Neto Total	6.733.646.704	5.124.810.413	4.064.641.347	2.488.737.282	1.390.670.574

2.2 Estructura de Resultados

ESTRUCTURA DE RESULTADOS	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014
Resultado operativo o de explotación (de operaciones que continúan)	175.024.586	33.913.476	177.522.843	110.393.035	152.841.245
Resultados financieros	-175.062.423	-27.581.947	-44.598.345	-19.134.232	-67.259.186
Otros resultados del periodo	-3.315.233	-609.485	-9.341.301	65.866	-397.949
Resultado neto del periodo de operaciones que continúan, antes de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida)	-3.353.070	5.722.044	123.583.197	91.324.669	85.184.110
Impuesto a las ganancias	26.243.890	- 531.716	- 45.131.660	- 32.303.544	- 29.986.280
Resultado neto del periodo de operaciones que continúan, luego de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida) A)	22.890.820	5.190.328	78.451.537	59.021.125	55.197.830
Resultado neto del periodo de operaciones discontinuadas, luego de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida) B)	0	0	0	0	0
Resultado neto del periodo Ganancia/(Pérdida) C) C)=A)+B)	22.890.820	5.190.328	78.451.537	59.021.125	55.197.830
Otro resultado integral luego de impuesto a las ganancias Ganancia/(Pérdida) D)	-8.424.184	-1.249.224	22.830.524	91.030.326	623.709
Resultado integral total del periodo C)+D)	14.466.636	3.941.104	101.282.061	150.051.451	55.821.539

2.3 Estructura de Flujo de Efectivo comparativa

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	-412.594.919	-64.217.318	126.012.648	140.427.027	88.024.611
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	-62.426.660	-166.581.396	-129.497.543	-98.691.876	-42.029.879
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	387.389.008	-128.888.941	54.900.756	116.254.136	80.870.178
Total de fondos generados (o aplicados) durante el periodo	-87.632.571	-359.687.655	51.415.861	157.989.287	126.864.910

3. Información Estadística

VENTAS	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014
Ventas del área TICS	347.917.414	648.891.288	1.026.994.669	223.549.941	495.071.976
Ventas del área Nuclear	1.544.345.460	605.248.341	377.906.803	240.671.007	143.512.461
Ventas del área Aeroespacial y Gobierno	790.557.260	830.633.382	737.441.261	586.798.246	428.372.381
Ventas del área Industrial y Energías Alternativas	1.611.553	43.280.079	37.149.855	37.548.249	9.938.949
Otras ventas	13.208.500	20.079.295	17.203.587	14.902.343	11.523.820
Total Ventas del Período	2.697.640.187	2.148.132.385	2.196.696.175	1.103.469.786	1.088.419.587
Mercado local	2.148.787.781	1.688.690.996	1.654.670.163	959.266.685	863.510.018
Exportación	548.852.406	459.441.390	542.026.012	144.203.101	224.909.569

4. Índices comparativos

ÍNDICES	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014
Liquidez (Activo Corriente / Pasivo Corriente)*	100%	103%	107%	115%	121%
Solvencia (Patrimonio Neto Total / Pasivo Total)*	17%	22%	20%	29%	39%
Inmovilización del Capital (Activo no Corriente / Activo Total)	17%	24%	18%	25%	28%

*Los índices de liquidez y solvencia están fuertemente influenciados por el saldo de anticipos de clientes que representa aproximadamente el 62% del Pasivo Total. Cabe aclarar que los mismos se devuelven de acuerdo al avance de los contratos en cartera, que pueden tener hasta 6 años de ejecución por la naturaleza de las actividades de INVAP. Si bien se incrementaron sobre fin de año los niveles de endeudamiento financiero para cubrir necesidades puntuales de capital de trabajo, también se incrementó el nivel de facturación y de créditos por ventas. Se estima la recuperación de los ratios en los próximos meses, en función a la actual cartera de proyectos y fundamentalmente a nuevos contratos de exportación firmados.

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 con la negociación por la contratación para los laboratorios, instrumentos y equipos científicos para impulsar la capacidad de servicios e investigación del LPRR.

b) COMENA (Argelia):

Está en curso una negociación por la contratación de nuevos servicios para el Centro Atómico de Draria en relación a las plantas y el reactor.

5.2. Área Aeroespacial y Gobierno

Tanto la Gerencia de proyectos Aeroespaciales como la de proyectos de Gobierno siguen trabajando en mejorar la cartera de contratos vigentes. Uno de los desafíos actuales es avanzar en abrir el mercado de exportación. Se destacan los siguientes hechos:

a) Desarrollo de Satélites de Comunicaciones de Nueva Generación (Varios Países)

Se están elaborando varias propuestas comerciales para distintos países que incluyen satélites de comunicaciones de nueva generación tanto en la Plataforma como en la Carga Útil, para satisfacer la demanda en un nicho de mercado que actualmente está iniciando su desarrollo y que tiene una importante proyección a futuro.

Además, éste mismo desarrollo de la Plataforma permitirá embarcar una carga útil para una misión de meteorología a nivel de toda la región.

b) Sistema Nacional de Radares Meteorológicos – SINARAME (Argentina)

Se sigue negociando, con muy buenas perspectivas, una oferta por la operación y mantenimiento del sistema SINARAME, que incluye todos los radares instalados y a instalarse, y el Centro de Operaciones de Buenos Aires (sede Dorrego del Servicio Meteorológico Nacional).

c) Prospección de demandas de radares y soluciones de sensado remoto

Se siguen incrementando las relaciones con distintos países, mayormente en Sudamérica, para detectar oportunidades en el área. Se identifica un crecimiento de la demanda, por la necesidad de incrementar capacidades para protección de recursos naturales, fronteras, mar, aeronavegación, entre otros.

5.3. Área Sistemas Médicos

a) Centros de Medicina Nuclear para Diagnóstico y Tratamiento Oncológico (Argentina)

Se espera seguir expandiendo la provisión de centros de Medicina Nuclear y Radioterapia en las distintas localizaciones dentro de Argentina. Asimismo, se continúa con la promoción y comercialización de los equipos y sistemas de las firmas nacionales e internacionales representadas. Se sigue trabajando en un futuro Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia en la Provincia de Buenos Aires.

5.4 Otras Actividades Tecnológicas

a) Energía Eólica (Argentina)

INVAP continúa realizando esfuerzos para generar nuevas oportunidades de negocios en el área de energías alternativas, dado que la empresa está preparada para desarrollar en el corto y mediano plazo, parques eólicos basados en contratos a término con grandes usuarios eléctricos (privados, por fuera de RenovAr), además de participar en las próximas rondas de RenovAr.

Se espera que la empresa controlada ERSA pueda seguir desarrollando Cerro Policía, el proyecto más ambicioso de generación de energía eólica en la Provincia de Río Negro, presentando una nueva oferta en Renovar 3.

Estos proyectos podrían generar trabajo calificado en la etapa de ejecución de las obras y un crecimiento tecnológico en materia de operación y mantenimiento de parques eólicos.

Adicionalmente, se encuentran en ejecución tareas relevantes para el proyecto “ready to tender” de la Segunda Etapa de Cerro Policía, de 700 MW en la nueva parcela de tierras fiscales de 118 Km². Una vez finalizadas se realizará su puesta en valor.

b) Energía Solar (Ministerio de Energía-Argentina)

Se está negociando un contrato con la Subsecretaría de Energías Renovables dependiente del Ministerio de Energía de la Nación para la provisión de una planta solar térmica de generación en la base, a ser ubicada en el Noroeste Argentino con una potencia de 10 MW. La finalidad del mismo es proveer de energía a un costo competitivo a los pueblos y mineras que no están conectados al sistema interconectado nacional, que permitiría bajar los costos de la energía y desarrollar la región. Dicha planta ha sido concebida en un formato modular que permite proveer potencias mayores en función de la demanda de cada zona. El desarrollo de esta planta permitirá además generar una cadena de provisión nacional de alto valor agregado aprovechando las capacidades instaladas en el país.

c) Planta de Prótesis (Argentina)

En base al estudio de Factibilidad Económica y Financiera del Proyecto, se fijó el plan de acción que apunta a alcanzar los objetivos de ventas de prótesis a 5 años y se ha gestionado la búsqueda de un socio que pueda aportar capital de trabajo para dar impulso a la fase comercial (fabricación seriada y ventas). Está en proceso de actualización el Acuerdo Marco y el Contrato con el socio estratégico Sinax Médica/Swiss Protech para la distribución de los productos médicos. El objetivo es dar inicio a las ventas en el último trimestre de 2018.

5.5 Área de Desarrollo de Negocios Internacionales

Esta área tiene por finalidad la identificación de oportunidades de negocios en terceros países y, en trabajo conjunto con las Gerencias de Proyectos, el desarrollo, presentación y negociación de ofertas de sistemas tecnológicos. Se siguieron explorando posibilidades de negocios en radares, satélites y sus facilidades de integración y ensayos, plantas de radioisótopos y provisión de elementos combustibles nucleares y blancos de uranio para producción de molibdeno.

Como conclusión general, la compañía continúa trabajando para atender en tiempo y forma la importante cartera de proyectos en ejecución, así como la búsqueda activa de nuevos contratos tanto en nuestro país como en el mercado internacional, siempre respetando sus pilares estratégicos de sustentabilidad: generación de empleo genuino tanto directo como indirecto, desarrollo de tecnología de avanzada en Argentina, cuidado del capital humano de la empresa y en un marco de actuación seguro, ambiental y social responsable.

EL DIRECTORIO

Lic. Héctor E. Otheguy
Presidente

INFORME DE REVISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

A los señores
Accionistas, Presidente y Directores de
INVAP S.E.
C.U.I.T 30-58558124-7
Comandante Luis Piedrabuena 4950
San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados de INVAP S.E. y sus sociedades controladas, que comprenden el estado de situación financiera intermedio consolidado condensado al 31 de marzo 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 nueve meses finalizado en esa fecha. Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2017 y al período de nueve meses finalizado al 31 de marzo 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 por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios consolidados condensados de la Sociedad de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como Normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, por lo tanto es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en la "introducción" de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas. Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo "Alcance de nuestra revisión".

INFORME DE REVISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(continuación)

Alcance de nuestra revisión

Hemos efectuado nuestra revisión de los estados financieros mencionados en el párrafo 1 de acuerdo con la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE aprobado por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Río Negro mediante la Res. 322 tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en realizar indagaciones al personal de la sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios consolidados condensados y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior que el de una auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera intermedia consolidada condensada, el resultado integral intermedio consolidado condensado y el flujo de efectivo intermedio consolidado condensado de la Sociedad.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios consolidados condensados de INVAP S.E., no están preparados en todos sus aspectos significativos de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a. Los estados financieros referidos en el párrafo 1. se ajustan a las disposiciones de la Ley General de Sociedades y las normas sobre documentación contable de la Comisión Nacional de Valores. Los mismos se encuentran asentados en el libro Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b. Hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;
- c. Hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires correspondientes a los estados financieros al 31 de marzo de 2018, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular, y

INFORME DE REVISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(continuación)

- a. Al 31 de marzo de 2018 según surge de los registros contables la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$ 79.541.827,71 (pesos setenta y nueve millones quinientos cuarenta y un mil ochocientos veintisiete 71/100) los cuales no eran exigibles a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 10 de mayo de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

INFORME DE REVISIÓN **DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS**

A los señores
Accionistas, Presidente y Directores de
INVAP S.E.
C.U.I.T 30-58558124-7
Comandante Luis Piedrabuena 4950
San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios separados condensados de INVAP S.E. y sus sociedades controladas, que comprenden el estado de situación financiera intermedio separado condensado al 31 de marzo 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 nueve meses finalizado en esa fecha. Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2017 y al período de nueve meses finalizado al 31 de marzo 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 por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios separados condensados de la Sociedad de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como Normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, por lo tanto es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios separados condensados mencionados en la "introducción" de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo "Alcance de nuestra revisión".

INFORME DE REVISIÓN
DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
(continuación)

Alcance de nuestra revisión

Hemos efectuado nuestra revisión de los estados financieros mencionados en el párrafo 1 de acuerdo con la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE aprobado por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Río Negro mediante la Res. 322 tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en realizar indagaciones al personal de la sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios separados condensados y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior que el de una auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera intermedia separada condensada, el resultado integral intermedio separado condensado y el flujo de efectivo intermedio separado condensado de la Sociedad.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios separados condensados de INVAP S.E., no están preparados en todos sus aspectos significativos de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a. Los estados financieros referidos en el párrafo 1. se ajustan a las disposiciones de la Ley General de Sociedades y las normas sobre documentación contable de la Comisión Nacional de Valores. Los mismos se encuentran asentados en el libro Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b. Hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;
- c. Hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires correspondientes a los estados financieros al 31 de marzo de 2018, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular, y

INFORME DE REVISIÓN
DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
(continuación)

- d. Al 31 de marzo de 2018 según surge de los registros contables la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$ 79.541.827,71 (pesos setenta y nueve millones quinientos cuarenta y un mil ochocientos veintisiete 71/100) los cuales no eran exigibles a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 10 de mayo de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

INFORME DE COMISIÓN FISCALIZADORA

AL 31 DE MARZO 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 2017 y finalizado el 31 de marzo de 2018.

I. DOCUMENTOS EXAMINADOS

- Estados Financieros intermedios separados condensados al 31.03.2018:
 - 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 31.03.2018:
 - 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 marzo 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.

INFORME DE COMISIÓN FISCALIZADORA
AL 31 DE MARZO DE 2018 (Continuación)

III. RESPONSABILIDAD DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes que regulan el ejercicio profesional de la función de sindicatura societaria, entre las que se incluyen la ley nacional 19.550 de sociedades comerciales y modificaciones, el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, las normas de la Comisión Nacional de Valores y la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

Dichas normas requieren que la revisión de los documentos mencionados en I, se efectúe de acuerdo a disposiciones profesionales de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados financieros correspondientes a períodos intermedios cuyos procedimientos detalla la Resolución Técnica N° 37 de la Federación de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Además, hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros consolidados de INVAP SE con sus sociedades controladas por el período intermedio de nueve meses finalizado el 31 de marzo 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. Esteban R. Basile, quien emitió su informe de revisión limitada sin observaciones con fecha 10 de mayo de 2018. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión limitada efectuada por dicho profesional. El profesional mencionado ha llevado a cabo su examen sobre los estados financieros adjuntos de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que se cumplan los requerimientos de ética, así como que se planifique y ejecute la revisión con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de incorrecciones significativas.

Una revisión limitada consiste, principalmente, en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables en las cuestiones contables y financieras, así como su posterior análisis. El alcance de dicha revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados financieros, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados financieros tomados en conjunto. Por lo expuesto, no expresamos opinión sobre los mismos.

INFORME DE COMISIÓN FISCALIZADORA
AL 31 DE MARZO DE 2018 (Continuación)

Dado que no es responsabilidad de esta Comisión efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la sociedad, cuestiones que son responsabilidad exclusiva del Directorio.

Adicionalmente informamos que de acuerdo a lo requerido por el Art. 21 Sección VI Capítulo III del Título II de las Normas de la Comisión Nacional de Valores sobre la independencia del auditor externo, sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas contables de la Sociedad, los informes del auditor externo mencionado anteriormente incluyen la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes para revisiones limitadas de estados financieros intermedios, que comprenden los requisitos de independencia y no contienen salvedades en relación con la aplicación de dichas normas contables profesionales.

IV. ACLARACIONES PREVIAS AL DICTAMEN

1. Los Estados Financieros consolidados intermedios han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34.
2. Los estados financieros separados intermedios han sido preparados conforme a las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la F.A.C.P.C.E. para la preparación de Estados Financieros separados de una entidad controladora.
3. Los saldos al 30 de Junio de 2017 que sirvieron como base para la presentación de los presentes Estados Financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera (N.I.I.F.) que se presentan a efectos comparativos, fueron examinados oportunamente por la actual Comisión Fiscalizadora, habiendo emitido una opinión sin salvedades sobre los mismos en nuestro informe de fecha 6 de Septiembre de 2017, al igual que las cifras al 31 de marzo 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 mayo de 2017.

V. CONCLUSIÓN

En Base a nuestra revisión, con el alcance descrito en II y III, informamos que:

- a. Las cifras de los estados financieros consolidados mencionados en este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros intermedios separados de las sociedades que integran el grupo económico.
- b. No hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros intermedios consolidados de INVAP SE mencionados en I para que estén presentados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

INFORME DE COMISIÓN FISCALIZADORA
AL 31 DE MARZO DE 2018 (Continuación)

- c. No hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros intermedios consolidados de INVAP SE mencionados en I para que estén presentados de acuerdo con la Resolución Técnica 26 de la FACPCE para la presentación de estados financieros de una entidad controladora.
- d. Los Estados Financieros adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes, y en las condiciones de seguridad e integridad requeridas para obtener la autorización por la Comisión Nacional de Valores.
- e. En función a lo requerido por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, no tenemos observaciones que formular sobre la reseña informativa y la información adicional incluida en las notas y anexos complementarios a los Estados Financieros. Las afirmaciones sobre hechos futuros expuestas son responsabilidad exclusiva del Directorio.

San Carlos de Bariloche, 10 de mayo de 2018.

Aurelia P. Schepis

Abogado

Síndico

Javier A. Vermeulen

Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T°. V F°. 109

Síndico

POR COMISION FISCALIZADORA

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período de nueve meses
finalizado el 31 de marzo 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 120 cuyo contenido también se ratifica y que reemplazan las correspondientes firmas ológrafas colocadas en los originales de los estados financieros y demás documentación de la empresa INVAP S.E. correspondiente al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 149 a 168 del Libro Inventario y Balance N° 25.

Dr. Vicente D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. Héctor E. OTHEGUY
Presidente

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período de nueve meses
finalizado el 31 de marzo 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 120 cuyo contenido también se ratifica y que reemplazan las correspondientes firmas ológrafas colocadas en los originales de los estados financieros y demás documentación de la empresa INVAP S.E. correspondiente al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 149 a 268 del Libro Inventario y Balance N° 25.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período de nueve meses
finalizado el 31 de marzo 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 120 cuyo contenido también se ratifica y que reemplazan las correspondientes firmas ológrafas colocadas en los originales de los estados financieros y demás documentación de la empresa INVAP S.E. correspondiente al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 149 a 268 del Libro Inventario y Balance N° 25.

Por Comisión Fiscalizadora

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