

2017 / 2018

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

Correspondiente al período
de tres meses finalizado el
30 de septiembre de 2017

INVAP

San Carlos de Bariloche - Río Negro - Argentina



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

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

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

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

De las modificaciones:

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

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

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017

Correspondiente al ejercicio económico Nº 43 iniciado el 1º de julio de 2017

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

COMPOSICION DEL CAPITAL

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

Información de los entes controlados con participación en el capital

INVAP INGENIERIA S.A. – 80.00%

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

BLACK RIVER TECHNOLOGY - 100.00%

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

INVAP DO BRASIL LTDA – 99.99%

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

EÓLICA RIONEGRINA S.A. - 60.00%

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

FRONTEC S.A.U. - 100.00%

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

D I R E C T O R I O

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

COMISION FISCALIZADORA

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

GERENCIAS

Gerencia General
 Sub-Gerencia General
 Sub-Gerencia General
 Gerencia de Proyectos TICs y Servicios Tecnológicos
 Gerencia de Tecnología Industrial y Energías Alternativas
 Gerencia de Proyectos Espaciales
 Gerencia de Proyectos de Gobierno
 Gerencia de Proyectos Nucleares
 Gerencia de Administración y Finanzas
 Gerencia de Abastecimiento
 Gerencia de Comercio Internacional
 Gerencia de Personas y Organización
 Gerencia de Seguridad Ocupacional, Calidad y Medio Ambiente
 Gerencia de Sistemas
 Gerencia de Integración de Gestión

Vicente Domingo Campenni
Juan Pablo Ordoñez
Marcelo Roberto Basigalup
Juan Carlos Rodríguez
Hugo Brendstrup
Gabriel Cristian Absi
Darío Sergio Giussi
Pablo Máximo Abbate
Carlos Enrique Montenegro
Ignacio Grossi
Roberto Julián Barrios
Jorge Osvaldo Rivero
José Cervera ()*
Bibiana Raquel Cruz
Guillermo David Benito

(*) 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 30 de septiembre de 2017, comparativo con el 30 de junio de 2017

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>30/09/2017</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.1.2-12	57.695.995	118.611.275
Créditos por ventas	3-4.1.2-12	1.194.373.626	1.006.397.171
Contratos de construcción	3-12	2.034.268.825	1.991.375.359
Créditos diversos	3-4.2-12	875.384.199	909.348.478
Inventarios	3-6-12	114.883.231	114.374.527
Total Activo Corriente		<u>4.276.605.876</u>	<u>4.140.106.810</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Activos financieros	3-12	9.629.695	24.881.446
Propiedades de inversión	3-7-10	13.479.640	13.479.640
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	938.574.377	946.285.312
Activos intangibles	3-9-10	236.637.153	206.151.035
Total Activo No Corriente		<u>1.198.320.865</u>	<u>1.190.797.433</u>
TOTAL ACTIVO		<u>5.474.926.741</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 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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 30 de septiembre de 2017, comparativo con el 30 de junio de 2017

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>30/09/2017</u>	<u>30/06/2017</u>
PASIVO			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Acreedores comerciales	3-4.1.2-12	410.034.514	462.182.630
Anticipos de clientes	3-4.2-12	2.692.754.080	2.757.937.015
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	515.061.116	298.163.684
Beneficios al personal	3-4.2-12	381.744.393	307.410.953
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	60.337.642	39.495.436
Impuesto a las ganancias a pagar	3	28.014.850	191.971
Provisiones	3	91.949.978	145.654.208
Total Pasivo Corriente		4.179.896.573	4.011.035.897
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	87.247.819	93.630.072
Pasivos por impuestos diferidos	3	247.588.809	271.597.200
Total Pasivo No Corriente		334.836.628	365.227.272
TOTAL PASIVO		4.514.733.201	4.376.263.169
<u>PATRIMONIO NETO</u>			
Capital		350.000.000	350.000.000
Saldo por diferencia de conversión		5.392.727	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		9.427.629	23.250.954
Atribuible Sociedad controladora		957.442.368	951.708.440
Participaciones no controladoras		2.751.172	2.932.634
Total Patrimonio Neto		960.193.540	954.641.074
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		5.474.926.741	5.330.904.243

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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 30 de septiembre de 2017,
comparativo con el 30 de septiembre de 2016
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	30/09/2017	30/09/2016
Ingresos por contratos de construcción	5	792.525.560	613.220.655
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(662.925.344)	(536.568.547)
Ganancia bruta		129.600.216	76.652.108
Gastos de administración	13.2	(55.745.162)	(53.077.161)
Gastos de comercialización	13.2	(20.697.903)	(19.127.716)
Otros ingresos	5.4	398.645	168.192
Otros egresos	13.2	(1.443.494)	(4.386.498)
Ganancia operativa		52.112.302	228.925
Resultados de inversiones en asociadas		(15.370.949)	717.643
Costos financieros		(13.681.191)	28.308.857
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		23.060.162	29.255.425
Gasto por impuesto a las ganancias	11.1	(13.813.995)	(11.063.730)
Ganancia del período		9.246.167	18.191.695
OTRO RESULTADO INTEGRAL DE LOS PERÍODOS			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		(1.368.606)	2.296.405
Total		(1.368.606)	2.296.405
Resultado integral total de los períodos		7.877.561	20.488.100
Ganancia de los períodos			
Atribuible a la Sociedad controladora		9.427.629	18.484.269
Atribuible a las participaciones no controladoras		(181.462)	(292.574)
Total		9.246.167	18.191.695
Resultado integral total de los períodos			
Atribuible a la Sociedad controladora		8.059.023	20.780.670
Atribuible a las participaciones no controladoras		(181.462)	(292.570)
Total		7.877.561	20.488.100
Ganancia por acción básica	16	269	528
Ganancia por acción diluida	16	269	528

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Aportes de los propietarios	Total atribuible a los accionistas de la sociedad						Total de la controladora	Participaciones no controladas	Total
		Resultado integral total acumulado		Ganancias acumuladas						
	Acciones	Saldo por diferencias de conversión	Superávit de revaluación	Reserva legal	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res.609/12	Resultados no asignados			
Saldos al 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	-	-	-	-	-	-	9.427.629	9.427.629	(181.462)	9.246.167
Otro resultado integral del período	-	(1.368.606)	-	-	-	-	-	(1.368.606)	-	(1.368.606)
Total al 30 de septiembre de 2017	350.000.000	5.392.727	286.950.816	14.177.769	174.369.330	117.124.097	9.427.629	957.442.368	2.751.172	960.193.540

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Aportes de los propietarios	Total atribuible a los accionistas de la sociedad						Total de la controladora	Participaciones no controladas	Total
		Resultado integral total acumulado		Ganancias acumuladas						
	Acciones	Saldo por diferencias de conversión	Superávit de revaluación	Reserva legal	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res.609/12	Resultados no asignados			
Saldos al 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
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	18.484.269	18.484.269	(292.574)	18.191.695
Otro resultado integral del período	-	2.296.401	-	-	-	-	-	2.296.401	4	2.296.405
Total al 30 de septiembre de 2016	350.000.000	14.954.971	286.950.816	7.400.000	47.916.822	117.124.097	130.788.687	955.135.393	252.981	955.388.374

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

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

**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,
comparativo con el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

<u>Flujo de efectivo por las actividades de operación</u>	<u>Nota</u>	<u>30/09/2017</u>	<u>30/09/2016</u>
Ganancia del período		9.246.167	18.191.695
Impuesto a las ganancias	11.1	13.813.995	11.063.730
Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		12.914.093	10.860.053
Depreciación propiedades de inversión		-	16
Amortización de activos intangibles		6.826.223	4.192.891
Resultado por participación en asociadas		15.370.949	(717.643)
Efecto diferencia de conversión		(1.368.606)	2.296.405
Resultado por intereses devengados		32.710.633	21.634.290
Valor residual bajas de propiedades, planta y equipos		1.872.186	572.609
Asignación Bono de participación		(2.325.095)	-
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) / Disminución en créditos por ventas		(187.976.455)	346.470.051
(Aumento) en contratos de construcción		(42.893.466)	(4.767.787)
Disminución / (Aumento) en créditos diversos		33.964.279	(30.114.119)
(Aumento) en activos intangibles		(11.236.876)	-
(Aumento) en inventarios		(508.704)	(12.608.873)
(Disminución) en acreedores comerciales		(52.148.116)	(122.357.344)
(Disminución) / Aumento en anticipos de clientes		(65.182.935)	251.872.618
Aumento / (Disminución) en beneficios al personal		74.333.440	(8.245.332)
Aumento en impuestos y otros gravámenes		20.842.206	6.051.969
Aumento / (Disminución) en impuesto a las ganancias a pagar		14.008.884	(11.063.730)
(Disminución) / Aumento en provisiones		(53.704.230)	31.373.400
(Disminución) / Aumento en pasivos por impuestos diferidos		(24.008.391)	11.029.677
Flujo neto de efectivo generado/ (utilizado) por las actividades operativas		(205.449.819)	525.734.576
<u>Flujo de efectivo por las actividades de inversión</u>			
(Aumento) / Disminución de activos financieros		(119.198)	148.208
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(7.075.344)	(28.235.430)
Pago por compras de activos intangibles		(28.103.877)	(25.720.727)
Bajas en activos intangibles		2.028.412	6.921.332
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(33.270.007)	(46.886.617)
<u>Flujo de efectivo por las actividades de financiación</u>			
Préstamos bancarios y otros pasivos		177.804.546	(51.129.888)
Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación		177.804.546	(51.129.888)
Flujo neto del efectivo del período		(60.915.280)	427.718.071
Efectivo al inicio del período		118.611.275	490.265.199
Efectivo al final del período	4.1.2	57.695.995	917.983.270

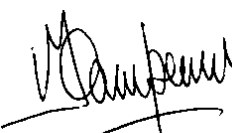
Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

1.1 Acerca de la Sociedad

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

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

1.2 Composición corporativa

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

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

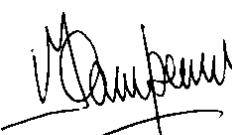
Los estados de situación financiera intermedios consolidados condensados, estados de resultado del período y del otro resultado integral consolidados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo incluidos en los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

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

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

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

1.4 Unidad de Medida

1.4.1. Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

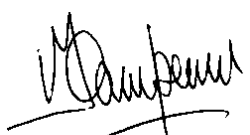
En virtud del Decreto Nacional 664/03, la Comisión Nacional de Valores (CNV) –al igual que otros organismos de control– desde el 1 de marzo de 2003 no acepta estados financieros ajustados por inflación.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

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

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

NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Declaración de cumplimiento de las NIIF

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

2.2 Negocio en marcha

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

2.3 Bases de consolidación

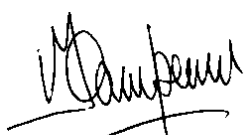
Los estados financieros intermedios consolidados condensados de INVAP incluyen la información financiera de la Sociedad y la de sus sociedades controladas. Los estados financieros de las sociedades controladas fueron confeccionados de acuerdo a otras normas contables. Por lo expuesto, y con el objeto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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

2.4 Nuevas normas, interpretaciones, cambios en políticas contables

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

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

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

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

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

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

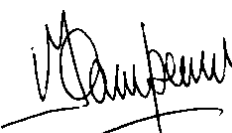
A continuación se resume el contenido de los principales pronunciamientos emitidos aprobados por el IASB pero no empleados por la Sociedad en los presentes estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

NIIF 16 Arrendamientos (1)

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

NIIF 9 Instrumentos Financieros (2)

En julio de 2014, el IASB aprobó el texto completo de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, que reemplazará a la NIC 39 en los período anuales que se inicien el a partir del 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).

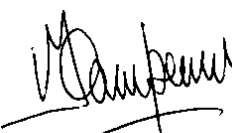
Medición de activos financieros: se incorpora un único modelo de deterioro, basado en el reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas. Este modelo se aplica incluso a ciertas partidas cuyo reconocimiento no se realiza de acuerdo con la NIIF 9 (cuentas comerciales por cobrar, activos de contratos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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

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

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

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

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

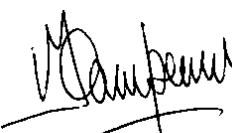
- 1) Identificar el contrato (o contratos) con el cliente
- 2) Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato
- 3) Determinar el precio de la transacción
- 4) Asignar el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño del contrato
- 5) Reconocer el ingreso de actividades ordinarias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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

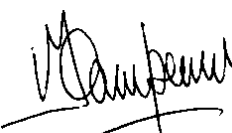
	<u>30/09/2017</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>ACTIVO</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</u>		
Caja moneda nacional	403.934	624.746
Caja moneda extranjera	2.385.606	1.917.081
Bancos moneda nacional	3.627.619	6.466.659
Bancos moneda extranjera	49.530.956	58.805.255
Inversiones en moneda nacional	1.024.327	49.538.729
Inversiones en moneda extranjera	723.553	1.258.805
Total	<u>57.695.995</u>	<u>118.611.275</u>
<u>CRÉDITOS POR VENTAS</u>		
Deudores por venta en moneda nacional	798.080.334	602.035.300
Deudores por venta en moneda extranjera	390.589.029	393.464.857
Deudores por ventas en sucursales	7.037.330	8.839.225
Reembolsos exportación	8.427.087	14.758.125
Previsión deudores incobrables en moneda nac.	(3.510.721)	(6.745.036)
Previsión deudores incobrables en moneda extr.	(6.249.433)	(5.955.300)
Total	<u>1.194.373.626</u>	<u>1.006.397.171</u>
<u>CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN</u>		
En moneda nacional	1.458.617.517	1.447.018.650
En moneda extranjera	575.651.308	544.356.709
Total	<u>2.034.268.825</u>	<u>1.991.375.359</u>
<u>CRÉDITOS DIVERSOS</u>		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	33.444.375	30.707.530
Seguros pagados por adelantado	10.180.261	13.772.364
Depósitos en garantía	1.099.258	860.435
Anticipo proveedores moneda nacional	187.239.197	202.666.717
Anticipo proveedores moneda extranjera	525.663.509	539.018.031
Anticipo proveedores Sucursales	10.853.673	15.370.150
Previsión deudores incobrables	(6.143.576)	(6.145.716)
Retenciones ingresos brutos	3.765.573	4.652.332
Derechos aduaneros	390.675	398.041
Otros créditos en moneda nacional	36.308.066	33.076.996
Otros créditos en moneda extranjera	2.875.036	4.515.552
Otras cuentas a cobrar Sucursales	69.706.126	65.528.944
Saldo a favor impuesto a las ganancias	2.026	4.927.102
Total	<u>875.384.199</u>	<u>909.348.478</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

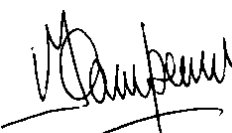
	<u>30/09/2017</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>INVENTARIOS</u>		
Inventarios en tránsito moneda extranjera	16.955.132	26.851.375
Inventarios en almacenes locales	871.634	274.977
Inventarios en almacenes en el exterior	26.763.994	21.084.294
Inventarios de la producción en proceso	70.292.471	66.163.881
Total	<u>114.883.231</u>	<u>114.374.527</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>ACTIVOS FINANCIEROS</u>		
COOP.ELECTRICIDAD BARILOCHE LTDA	59.011	59.011
C.E.A.T.S.A.	476.154	476.154
VENG S.A.	6.540.664	21.803.978
SACT LLC.	2.202.003	2.190.565
Otros activos financieros en moneda nacional	349.638	349.638
Otros activos financieros en moneda extranjera	2.225	2.100
Total	<u>9.629.695</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	707.661.612	710.806.796
Muebles y útiles	4.366.669	4.458.092
Máquinas y herramientas	34.669.880	33.492.266
Instrumental	14.409.882	15.586.249
Rodados	4.582.741	4.783.634
Computación	13.120.534	13.290.515
Instalaciones	60.447.580	62.517.740
Laboratorios	750.098	947.492
Mejoras en inmuebles de terceros	41.432.269	42.666.270
Obras en curso	53.423.621	54.183.856
Otros bienes de uso	3.679.491	3.552.402
Total	<u>938.544.377</u>	<u>946.285.312</u>
<u>ACTIVOS INTANGIBLES [Nota 9]</u>		
Marcas y Patentes	988.243	988.243
Desarrollos	118.524.384	100.498.180
Software	36.250.244	37.877.805
Otros activos intangibles	80.874.282	66.786.807
Total	<u>236.637.153</u>	<u>206.151.035</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

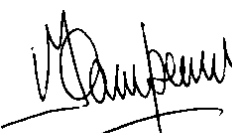
	<u>30/09/2017</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>ACREEDORES COMERCIALES</u>		
En cuenta corriente moneda nacional	158.914.202	209.180.315
En cuenta corriente moneda extranjera	238.302.797	238.268.885
En Sucursales	12.817.515	14.733.430
Total	410.034.514	462.182.630
<u>ANTICIPO DE CLIENTES</u>		
Anticipo de clientes en moneda nacional	2.147.870.642	2.163.667.208
Anticipo de clientes en moneda extranjera	544.883.438	594.269.807
Total	2.692.754.080	2.757.937.015
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
En moneda nacional	428.426.470	215.484.659
En moneda extranjera	86.634.646	82.679.025
Total	515.061.116	298.163.684
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Sueldos	60.090.102	62.020.729
Anses aportes y contribuciones	49.641.607	58.000.806
Obras sociales	20.034.285	12.901.042
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	56.999.021	8.877.692
Vacaciones	118.368.402	103.784.636
Otros pasivos sociales en moneda nacional	30.257.356	26.248.272
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	1.798.638	1.051.869
Sueldo Anual Complementario (SAC)	44.554.982	34.525.907
Total	381.744.393	307.410.953
<u>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</u>		
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	777.697	900.713
Retenciones y percepciones A.F.I.P.	55.521.311	34.897.134
Dirección General de Rentas	1.288.360	1.439.130
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	683.449	731.544
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	1.331.992	892.402
Otros pasivos en moneda nacional	734.833	634.513
Total	60.337.642	39.495.436

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30/09/2017</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</u>		
Impuesto a las ganancias	28.014.850	191.971
Total	<u>28.014.850</u>	<u>191.971</u>
<u>PROVISIONES</u>		
Bono de participación del personal	938.000	-
Hogar de ancianos	-	3.600.000
Otras provisiones en moneda nacional	90.272.136	141.314.366
Garantías edilicias y de buen funcionamiento	739.842	739.842
Total	<u>91.949.978</u>	<u>145.654.208</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda nacional	87.247.819	93.630.072
Total	<u>87.247.819</u>	<u>93.630.072</u>
<u>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido	247.588.809	271.597.200
Total	<u>247.588.809</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.

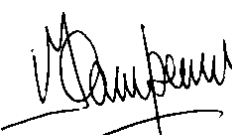
El total de cada categoría de instrumentos financieros, medido de acuerdo con la NIC 39, tal como se detalla en las políticas contables a los estados financieros, es la que se muestra en la nota 4.1.2.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera

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

	30/09/2017	30/06/2017
Activos financieros a valor razonable		
con cambio en resultados		
* Mantenidos hasta el vencimiento	723.553	667.754
* Mantenidos para negociar	1.024.327	50.129.780
* Préstamos y partidas por cobrar	1.194.373.626	1.006.397.171
* Otros activos	8.801.676	24.053.552
Otros Activos Financieros	828.019	827.894
Total	1.205.751.201	1.082.076.151
Pasivos medidos a costo amortizado	1.012.343.449	853.976.386
Total	1.012.343.449	853.976.386

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

- *Efectivo y equivalentes*

Comprende el efectivo y los depósitos a corto plazo:

	30/09/2017	30/06/2017
Efectivo en moneda nacional	403.934	624.746
Efectivo en moneda extranjera	2.385.606	1.917.081
Depósitos en bancos - moneda nacional	3.627.619	6.466.659
Depósitos en bancos - moneda extranjera	49.530.956	58.805.255
Inversiones - moneda nacional (1)	1.024.327	49.538.729
Inversiones - moneda extranjera (1)	723.553	1.258.805
Total	57.695.995	118.611.275

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

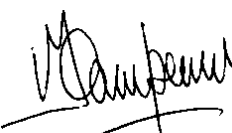
(1) Son inversiones que se miden a valor razonable con cambios en resultados. Se incluyen en las cifras mostradas en el cuadro precedente.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

• *Activos Financieros*

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

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

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

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

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

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

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

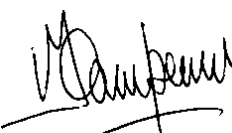
El Grupo considera que las estimaciones son consistentes con las presunciones que los participantes del mercado usarían en sus estimaciones del valor recuperable.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

- *Acreeedores comerciales*

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

- *Anticipos de clientes*

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

- *Obligaciones negociables emitidas*

Primera Emisión-Clase I

Descripción de las condiciones de emisión

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

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

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

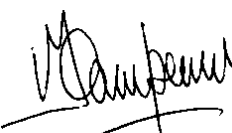
	Serie I	Serie II
Monto de la emisión	USD 5.000.000	USD 20.000.000
Fecha de la emisión	13/11/2009	13/11/2009
Precio de la emisión	100% valor nominal	100% valor nominal
Fecha de vencimiento	13/11/2011	13/11/2019
Fecha de integración	Hasta 13/11/2009	Hasta 13/11/2009
Fecha de pago de intereses	13/05/2010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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Garantía

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

Destino de los fondos

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

Cancelación anticipada

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

• Actualización del Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

• Segunda Emisión-Clase II

Descripción de las condiciones de emisión

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

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

	Serie I	Serie II
Monto de la emisión	\$ 8.172.167	\$ 141.827.833
Fecha de la emisión	05/12/2014	05/12/2014
Precio de la emisión	100% valor nominal	100% valor nominal
Fecha de vencimiento	05/12/2015	05/12/2018
Fecha de integración	Hasta 05/12/2014	Hasta 05/12/2014
Fecha de pago de intereses	05/03/2015 – 05/06/2015 – 05/09/2015 – 05/12/2015	05/03, 05/06, 05/09 y 05/12 desde la emisión hasta el 05/12/2018
Interés aplicable	Tasa fija 25%.	Tasa de Referencia (promedio aritmético simple de las Tasas Badlar Privadas) más 3,85%. La Tasa de Interés en ningún caso podrá superar el 35%.
Amortización	100% del valor nominal el 05/12/2015	12 cuotas trimestrales consecutivas y crecientes contadas desde el 05/03/2016 hasta el 05/12/2018. Cuotas 1 a 4 por el 6% cada una, Cuotas 5 a 8 por el 9% cada una y Cuotas 9 a 12 por el 10% cada una
Observaciones	Canceladas en su totalidad. No hay montos en circulación al cierre.	Monto en circulación al cierre \$ 69.495.638. 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.

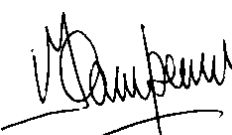
El 14 de abril de 2016 el Directorio aprobó la última asignación de fondos correspondientes a la segunda etapa de la aplicación de los fondos netos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables Clase II, completando un monto total de \$ 73.308.905 destinados a inversiones en activos físicos 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 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

• Tercera Emisión-Clase III

Descripción de las condiciones de emisión

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

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

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

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

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

- Obligaciones Negociables emitidas en pesos (Clase II - Serie II): Tasa Badlar Privados + 3,85 puntos.

- Obligaciones Negociables emitidas en pesos (Clase III - Serie U): Tasa Badlar Privados.

- Préstamo bancario en pesos BICE nro. 10013/10177: Tasa Badlar + 2,75 puntos.

- Préstamo Prefinanciación Exportaciones en Dólares BICE nro. 11903/12206/12283: Tasa Fija 1,5 %

- 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 financiero Galicia Leasing Bienes de Uso: Tasa de interés anual del 15% hasta la cuota 36, Tasa Badlar + 4 puntos a partir de la cuota 37.

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

• *Información sobre garantías colaterales*

La entidad suele realizar operaciones de descuentos comerciales en instituciones de crédito, las cuales no satisfacen las condiciones para dar de baja a los activos financieros, los que son considerados como pignoralos como garantía en tales transacciones. Los importes en libro de los créditos en esta situación al 30 de septiembre de 2017 y 30 de junio de 2017 no arrojaron movimientos.

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

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

	30/09/2017	30/06/2017
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	7.300.370	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:

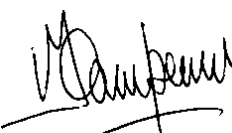
Partidas por cobrar	30/09/2017	30/06/2017
Saldo al inicio	(18.846.052)	(16.939.118)
Deterioros del período	-	(15.905.179)
Utilización del período	3.236.455	14.374.647
Diferencia de cambio	(294.133)	(376.402)
Saldo al final del período	(15.903.730)	(18.846.052)
Importe bruto	2.942.322	(1.906.934)
Cuenta correctora para pérdidas crediticias - Saldo al final del período	-	-
Importe neto	2.942.322	(1.906.934)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

- Incumplimientos y otras infracciones*

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

- Plazos de vencimientos*

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

Activos financieros:

- Mantenidos hasta el vencimiento:

PLAZOS FIJOS	30/09/2017	30/06/2017
6 meses a 1 año	723.553	667.754
Total	723.553	667.754

- Mantenidos para negociar:

FONDOS DE INVERSION	30/09/2017	30/06/2017
0 a 3 meses	1.024.327	50.129.780
Total	1.024.327	50.129.780

- Préstamos y partidas por cobrar:

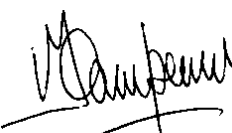
CRÉDITOS POR VENTAS	30/09/2017	30/06/2017
Vencido	838.623.444	683.654.879
0 a 3 meses	349.924.806	304.026.888
3 a 6 meses	5.451.815	82.051
6 meses a 1 año	74.161	2.344.671
1 a 3 años	299.400	16.288.682
Total	1.194.373.626	1.006.397.171

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017


NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

– Medidos a costo amortizado:

ACREEDORES COMERCIALES	30/09/2017	30/06/2017
Vencido	255.607.242	264.432.832
0 a 3 meses	140.558.610	178.865.630
3 a 6 meses	10.937.800	17.868.201
6 meses a 1 año	1.811.303	687.777
1 a 3 años	1.119.559	328.190
Total	410.034.514	462.182.630

PRESTAMOS BANCARIOS	30/09/2017	30/06/2017
0 a 3 meses	54.205.954	27.591.611
3 a 6 meses	60.282.579	58.326.708
6 meses a 1 año	51.932.392	33.433.143
1 a 3 años	164.765.446	-
Total	331.186.371	119.351.462

DEUDAS FINANCIERAS	30/09/2017	30/06/2017
0 a 3 meses	8.751.073	6.898.623
3 a 6 meses	712.364	68.083
6 meses a 1 año	147.741	146.834
1 a 3 años	24.623	24.623
Total	9.635.801	7.138.163

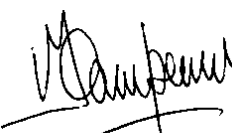
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	30/09/2017	30/06/2017
0 a 3 meses	14.002.717	14.145.730
3 a 6 meses	53.517.418	44.427.267
6 meses a 1 año	53.365.566	53.365.566
1 a 3 años	115.601.062	128.365.568
3 a 5 años	25.000.000	25.000.000
Total	261.486.763	265.304.131

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.3 Resultados Financieros incluidos en el resultado integral del período

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

	30/09/2017	30/09/2016
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable con cambios en resultados	1.266.325	38.392.332
Importes totales de los ingresos por intereses (calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva) producidos por los activos financieros que se miden al costo amortizado	(1.880.686)	(1.846.392)
Importes totales de los gastos por intereses (calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva) producidos por los pasivos financieros que se miden al costo amortizado	(30.829.947)	(19.787.898)
Ingresos (Gastos) por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar la tasa de interés efectiva)	(1.240.256)	(185.990)
Ganancias ó pérdidas netas por revalúo ó deterioro de activos financieros	19.003.373	11.736.805
Total	(13.681.191)	28.308.857

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.

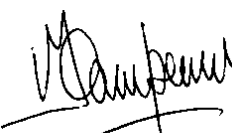
El Grupo cuenta con deudores comerciales, otras cuentas por cobrar, efectivo y colocaciones a corto plazo que provienen directamente de sus operaciones. El Grupo se encuentra expuesto a los riesgos de mercado, crediticio y de liquidez.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

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

a. Riesgo de mercado

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

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

a.1 Riesgo de la tasa de interés

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

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

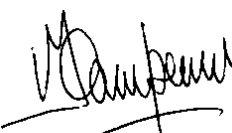
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Las Obligaciones Negociables representan el 43,3% 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 8% 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.

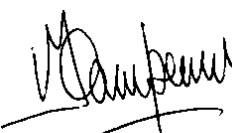
La experiencia indica la escasa probabilidad de ocurrencia a pesar de la real existencia del riesgo.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

No obstante ello, considerando la exposición máxima al riesgo en función de la concentración de contrapartes, los créditos con el Estado Nacional, empresas relacionadas y sus dependencias directas, representan aproximadamente un 66,2 %, 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.

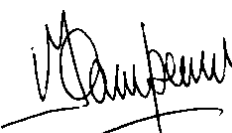
En el caso de las subsidiarias operativas del exterior, sus excedentes de efectivo, si los hubiere, son administrados por ellas, con la asistencia de la Gerencia de Administración y Finanzas.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

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

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

4.1.4.2 Administración del riesgo de capital

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

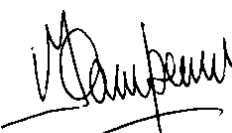
Consistente con la industria, la Gerencia monitorea su capital sobre la base del índice de endeudamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda financiera neta sobre el patrimonio neto total. La deuda financiera neta corresponde al total de préstamos (incluyendo préstamos corrientes y no corrientes,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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

	30/09/2017	30/06/2017
Préstamos bancarios y financieros	602.308.935	391.793.756
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	(57.695.995)	(118.611.275)
Deuda neta	544.612.940	273.182.481
Patrimonio neto total	960.146.815	954.641.074
Capitalización total	1.504.759.755	1.227.823.555
Ratio de apalancamiento	0,5672	0,2862

4.1.5 Valor razonable de activos financieros y pasivos financieros

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

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

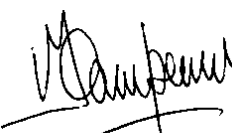
	30/09/2017	30/06/2017
Activos financieros a valor razonable		
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>		
Plazos Fijos - moneda extranjera	723.553	667.754
<i>Mantenidos para negociar:</i>		
Fondos de Inversión - moneda nacional	1.024.327	49.538.729
Fondos de Inversión - moneda extranjera	-	591.051
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>		
Créditos por ventas - moneda nacional	794.569.613	602.035.300
Créditos por ventas - moneda extranjera	399.804.013	404.361.871
<i>Otros Activos:</i>		
Moneda nacional	6.599.673	21.862.987
Moneda extranjera	2.202.003	2.190.565
Otros Activos Financieros		
Moneda nacional	825.794	825.794
Moneda extranjera	2.225	2.100
Total	1.205.751.201	1.082.076.151
Pasivos financieros a costo amortizado		
Acreedores comerciales	410.034.514	462.182.630
Préstamos bancarios	331.186.371	119.351.462
Deudas financieras	9.635.801	7.138.163
Obligaciones negociables	261.486.763	265.304.131
Total	1.012.343.449	853.976.386

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

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

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

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

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

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

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

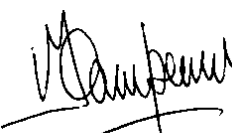
Jerarquía 3: Técnicas que utilizan datos que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable registrado, que no se basan en información observable de mercado.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

	Total al 30/09/2017	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda extranjera	723.553	-	723.553	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	1.024.327	1.024.327	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera	-	-	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	794.569.613	-	794.569.613	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	399.804.013	-	399.804.013	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	6.599.673	-	6.599.673	-
Moneda extranjera	2.202.003	-	2.202.003	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	825.794	-	825.794	-
Moneda extranjera	2.225	-	2.225	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	410.034.514	-	410.034.514	-
Préstamos bancarios	331.186.371	-	331.186.371	-
Deudas financieras	9.635.801	-	9.635.801	-
Obligaciones negociables	261.486.763	-	261.486.763	-

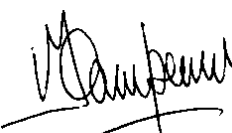
	Total al 30/06/2017	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda extranjera	667.754	-	667.754	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	49.538.729	49.538.729	-	-
Fondos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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

4.1.6 Garantías colaterales y otras mejoras crediticias obtenidas

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

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

CDI BANCO PATAGONIA 30/09/2017					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
3981	1.109.848	USD	02/06/2016	1.109.848	-
4133	245.090	USD	05/04/2017	-	245.090
4257	91.011	USD	24/08/2017	-	91.011
Totales	1.445.949			1.109.848	336.101

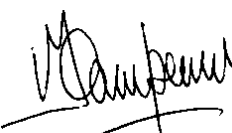
CDI BANCO PATAGONIA 30/06/2017					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
3981	1.109.848	USD	02/06/2016	1.090.885	18.962
4133	245.090	USD	05/04/2017	-	245.090
Totales	1.354.938			1.090.885	264.052

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.2 Partidas No Financieras presentadas en el estado de situación financiera

- *Plazos de vencimientos*

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

CREDITOS DIVERSOS	30/09/2017	30/06/2017
Vencido	146.298.471	182.008.034
0 a 3 meses	432.710.463	416.535.249
3 a 6 meses	51.979.379	78.024.146
6 meses a 1 año	153.106.204	138.901.892
1 a 3 años	90.735.539	93.386.772
3 a 5 años	14.595	-
Más de 5 años	539.548	492.385
Total	875.384.199	909.348.478

ANTICIPOS DE CLIENTES	30/09/2017	30/06/2017
0 a 3 meses	587.503.363	615.376.929
3 a 6 meses	1.194.184.294	683.965.485
6 meses a 1 año	302.502.463	533.032.884
1 a 3 años	608.563.960	925.561.717
Total	2.692.754.080	2.757.937.015

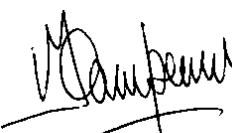
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	30/09/2017	30/06/2017
Vencido	39.049.366	21.060.895
0 a 3 meses	20.083.959	17.802.145
6 meses a 1 año	1.204.317	632.396
Total	60.337.642	39.495.436

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

- *Plazos de vencimientos (Cont.):*

IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR	30/09/2017	30/06/2017
3 a 6 meses	28.014.850	191.971
Total	28.014.850	191.971

BENEFICIOS AL PERSONAL	30/09/2017	30/06/2017
Vencido	62.718.356	37.307.938
0 a 3 meses	249.574.545	185.130.219
3 a 6 meses	41.548.648	45.106.188
6 meses a 1 año	20.268.631	37.556.375
1 a 3 años	7.634.213	2.310.233
Total	381.744.393	307.410.953

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:

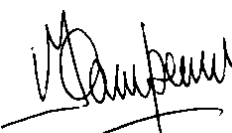
	30/09/2017	30/09/2016
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales.	792.525.560	613.220.655
Métodos utilizados para determinar la porción de ingreso de actividades ordinarias del contrato reconocido como tal.	Método del porcentaje de terminación (grado de avance)	
Métodos usados para determinar el grado de realización de los contratos de construcción en curso.	Inspecciones físicas y certificaciones de avance.	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017


NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 5 INGRESOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN Y OTROS INGRESOS ORDINARIOS (Cont.)
5.2 Información sobre cada contrato de construcción vigente al final de los períodos sobre los que se informa.

Contratos de Construcción al 30/09/2017				
Proyectos	Cantidad acumulada de ventas reconocidas	Cantidad acumulada de costos incurridos	Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	Cuantía de los fondos retenidos al cierre
Segmento Nuclear	3.084.958.202	(3.397.386.758)	655.911.935	16.593.445
Segmento Aeroespacial y Gobierno	4.767.917.379	(3.412.405.994)	348.256.322	-
Segmento TICs	6.636.912.067	(5.071.863.376)	1.688.585.823	-
Industrial / Resto	165.454.448	(116.576.410)	-	-
	14.655.242.096	(11.998.232.538)	2.692.754.080	16.593.445

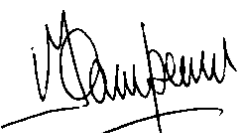
Contratos de Construcción al 30/09/2016				
Proyectos	Cantidad acumulada de ventas reconocidas	Cantidad acumulada de costos incurridos	Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	Cuantía de los fondos retenidos al cierre
Segmento Nuclear	2.604.289.095	(2.194.151.866)	425.552.820	1.843.135
Segmento Aeroespacial y Gobierno	4.113.229.025	(3.042.858.210)	398.919.297	-
Segmento TICs	5.762.345.853	(4.540.996.061)	1.828.947.691	29.041.687
Industrial / Resto	168.788.326	(110.274.358)	8.590.269	96.531
	12.648.652.299	(9.888.280.495)	2.662.010.077	30.981.353

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

5.3 Contratos de construcción de naturaleza onerosa

Las Sociedades consolidadas poseen contratos de construcción de naturaleza onerosa en los períodos cubiertos por los presentes estados financieros, cuyo pasivo representa el 10,45% 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 finalizado el	
	30/09/2017	30/09/2016
Recupero de gastos devengados	2.871	4.641
Ingresos Sociedades Controladas	-	163.407
Donaciones recibidas	255.641	-
Otros ingresos menores	140.133	144
Total	398.645	168.192

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.

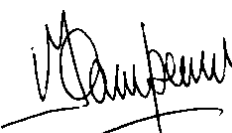
El costo incluye los costos de adquisición (neto de descuentos, devoluciones y similares), transformación, así como otros costos en los que se haya incurrido necesarios para su ubicación y condiciones para ser comercializados y/o utilizados en el ciclo productivo. Asimismo se incluyen todas aquellas 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 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 6 INVENTARIOS (Cont.)

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

Concepto	30/09/2017	30/06/2017
Inventarios en tránsito moneda extranjera	16.955.132	26.851.375
Inventarios en Almacenes locales	871.634	274.977
Inventarios en Almacenes en el exterior	26.763.994	21.084.294
Inventarios de la producción en proceso	70.292.471	66.163.881
Total	114.883.231	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 30 de septiembre de 2017.

7.2 Restricciones

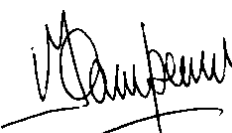
No existen hipotecas y gravámenes, o bienes de utilización restringida referidos a las propiedades de inversión.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

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

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

El importe en libros de los inmuebles revaluados, al que se habría reconocido si se hubieran contabilizado según el modelo de costo asciende a \$164.575.203, al 30 de septiembre de 2017. La depreciación de las partidas de *Propiedades, planta y equipos* se calcula en forma lineal, aplicando tasas anuales a lo largo de las vidas útiles estimadas de los activos.

Las tasas de los principales activos son las siguientes:

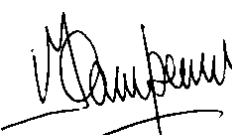
Edificios	50 años
Equipos de Oficina	10 años
Maquinarias y Herramientas	10-15 años
Instrumental	5-8 años
Rodados	5 años
Equipos de Comp. y Comunic.	3-5 años
Instalaciones	10-15 años

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

La composición y evolución del rubro es la siguiente:

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017													
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Eq. de Comp. y Comunic.	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	-	-	15.076	2.434.234	461.196	575.925	1.457.478	304.592	-	1.288.952	-	332.264	6.869.717
Diferencias de cambio por conversión	-	-	1.588	-	-	-	-	-	-	-	-	204.039	205.627
Bajas	-	-	(10.842)	(1.602)	-	(491.638)	(9.972)	-	-	(1.483.332)	-	-	(1.997.386)
Reclasificaciones	470.266	-	95.589	-	-	-	-	-	-	(565.855)	-	-	-
Total al cierre	629.686.890	129.137.639	9.360.242	54.702.826	51.417.016	12.694.059	55.178.881	95.579.637	8.869.837	53.423.621	54.151.342	6.624.031	1.160.826.021
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total al cierre al 30 de septiembre de 2017	629.686.890	129.137.639	9.360.242	54.702.826	51.417.016	12.694.059	55.178.881	95.579.637	8.869.837	53.423.621	54.151.342	6.624.031	1.160.826.021
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	-	-	10.842	961	-	106.522	6.875	-	-	-	-	-	125.200
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Del ejercicio	(3.615.450)	-	(203.648)	(1.225.979)	(1.637.563)	(391.702)	(1.624.362)	(2.374.752)	(197.394)	-	(1.234.001)	(257.423)	(12.762.274)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	(28)	-	-	-	-	-	-	-	-	(151.791)	(151.819)
Acumuladas al cierre al 30 de septiembre de 2017	(51.162.917)	-	(4.993.573)	(20.002.946)	(37.007.134)	(8.111.318)	(42.058.347)	(35.132.057)	(8.119.739)	-	(12.719.073)	(2.944.540)	(222.251.644)
Valor neto	578.523.973	129.137.639	4.366.669	34.699.880	14.409.882	4.582.741	13.120.534	60.447.580	750.098	53.423.621	41.432.269	3.679.491	938.574.377

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 2017													
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Eq. de Comp. y Comunic.	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	1.273.450
Acumuladas al cierre al 30 de junio de 2017	(47.547.467)	-	(4.800.739)	(18.777.928)	(35.369.571)	(7.826.138)	(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 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

8.1 Restricciones

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

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

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

	Al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	AL 30/09/17
Sede INVAP en Bariloche	37.290.305	1.076.249	(567.946)	37.798.608
Mejoras Inmuebles de 3ros	1.614.482	207.472	(6.219)	1.815.735
Desarrollos en curso	15.009.324	5.231	(1.475.022)	13.539.533
En empresas controladas	269.745	-	-	269.745
Total	54.183.856	1.288.952	(2.049.187)	53.423.621

	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:

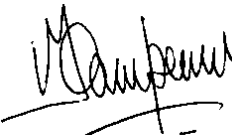
Conceptos asegurados	Riesgos cubiertos	Suma asegurada (\$)	Valor contable bienes
Edificios y contenidos sobre edificios propios	Incendio	52.547.560	801.174.506
	Responsabilidad Civil Comprensiva	6.000.000	
	Integral de comercio	978.324.986	
Edificios y contenidos sobre edificios de terceros	Incendio	68.413.626	4.582.741
	Responsabilidad Civil Comprensiva	9.500.000	
	Integral de comercio	88.577.426	
Flota automotor	Responsabilidad civil - Robo - Incendio - Terceros	26.251.600	
Transporte Nacional	Todo riesgo	97.242.768	
Equipos de carga y descarga	Técnico	2.350.387	
Errores u omisiones	Professional Indemnity	155.000.000	
Proyectos	Responsabilidad Civil - Robo - Incendio - Integral Comercio	2.478.065.124	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES

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

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

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

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

Durante el presente período se ha invertido en este rubro \$28.103.877, 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

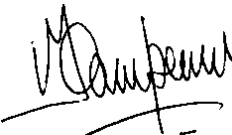
No existen restricciones en la disponibilidad de los activos intangibles.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

RUBROS	Saldos al Inicio	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones				Neto resultante 30/09/2017
						Acumuladas al inicio	Bajas/ Reclasif. del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
Otros intangibles	66.974.036	15.572.774	-	(1.485.299)	81.061.511	(187.229,00)	-	-	(187.229)	80.874.282
Marcas y patentes	988.243	-	-	-	988.243	-	-	-	-	988.243
Desarrollo Sistemas de Información	95.567.050	4.088.302	-	-	99.655.352	(57.689.245)	-	(5.715.863)	(63.405.108)	36.250.244
Desarrollos industriales	33.053.323	788.855	-	-	33.842.178	(1.866.218)	-	(466.555)	(2.332.773)	31.509.405
Desarrollos área espacial	60.380.240	7.133.190	11.236.876	(536.605)	78.213.701	(4.104.257)	-	(396.700)	(4.500.957)	73.712.744
Desarrollos área nuclear	24.670.892	520.756	-	(6.508)	25.185.140	(12.624.223)	-	-	(12.624.223)	12.560.917
Desarrollo área TICs	4.942.111	-	-	-	4.942.111	(3.953.688)	-	(247.105)	(4.200.793)	741.318
TOTAL	286.575.895	28.103.877	11.236.876	(2.028.412)	323.888.236	(80.424.860)	-	(6.826.223)	(87.251.083)	236.637.153

RUBROS	Saldos al Inicio	Aumentos	Aumentos por combinacion de negocios	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones					Neto resultante 30/06/2017
							Acumuladas		Bajas/ Reclasif. del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
							Al inicio	Por combinacion de negocios				
Otros intangibles	22.698.431	50.005.951	382.522	(5.382.145)	(730.723)	66.974.036	-	(110.725,00)	-	(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 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 10 DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

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

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

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

11.1 Impuesto a las ganancias

Durante el período comprendido desde el 01/07/2017 al 30/09/2017, INVAP S.E. ha tenido una Ganancia Contable, antes de impuestos de \$ 23.060.162. Los principales componentes del gasto por el impuesto a las Ganancias para los períodos finalizados en septiembre de 2017 y en septiembre de 2016 son los siguientes:

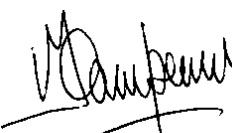
Estado consolidado del resultado:	30/09/2017	30/09/2016
Resultado del período antes de impuestos - Ganancia	23.060.162	29.255.429
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
	8.071.056	10.239.400
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Deducciones no admitidas	5.742.939	824.330
Subtotal	13.813.995	11.063.730
Total cargo a resultado por Impuesto a las Ganancias	13.813.995	11.063.730
Variación entre el activo y el pasivo diferido al inicio y al cierre del período	24.008.391	(11.029.676)
Impuesto determinado	37.822.386	34.054
Menos: Anticipos y pagos a cuenta	(9.807.536)	(34.054)
Impuesto a las ganancias a pagar	28.014.850	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

Estado consolidado del resultado:	Saldo al 30/06/2017	Resultado	Saldo al 30/09/2017
	Activo/Pasivo		Activo/Pasivo
Créditos por ventas	10.876.585	(4.108.610)	6.767.975
Créditos diversos	95.296.328	18.299.267	113.595.595
Propiedades de inversión	(4.755.144)	-	(4.755.144)
Propiedades, planta y equipos	(186.783.046)	932.811	(185.850.235)
Activos Intangibles	(808.667)	(15.906)	(824.573)
Provisiones	258.945	-	258.945
Contratos de Construcción	(144.493.630)	14.443.270	(130.050.360)
Otros pasivos	(41.188.571)	(5.542.441)	(46.731.012)
Total	(271.597.200)	24.008.391	(247.588.809)

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.

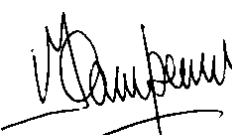
Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

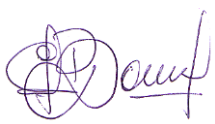
NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

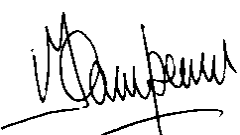
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA AL 30/09/2017				
	Moneda	M.E.	T.C.	Pesos arg.
ACTIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	Dólares E.E.U.U.	1.569.502	17,2100	27.011.193
	Euros	60.800	20,2940	1.233.872
	Reales	36.670	4,4500	163.184
	Dólares Australianos	457.284	13,7542	6.289.575
	Libras Egipcias	1.343.481	0,9883	1.327.759
	Dinares Argelinos	106.933.622	0,1539	16.453.876
	Otras	-	-	160.656
TOTAL				52.640.115
CRÉDITOS POR VENTAS	Dólares E.E.U.U.	22.817.222	17,2100	392.684.388
	Euros	312.000	20,2940	6.331.728
	Dólares Australianos	21.768	13,7542	299.401
	Libras Egipcias	450.898	0,9883	445.622
	Dinares Argelinos	40.893.659	0,1539	6.292.307
SUB-TOTAL				406.053.446
Menos: Previsión Deudores Incobrables	Dólares E.E.U.U.	(363.128)	17,2100	(6.249.433)
TOTAL				399.804.013
CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN	Dólares E.E.U.U.	32.543.253	17,2100	560.069.391
	Euros	121.319	20,2940	2.462.046
	Reales	57.922	4,4500	257.754
	Dinares Argelinos	83.590.805	0,1539	12.862.117
TOTAL				575.651.308
CRÉDITOS DIVERSOS	Dólares E.E.U.U.	8.617.798	17,2100	148.312.309
	Euros	16.746.917	22,6956	380.080.524
	Reales	5.075	4,4500	22.586
	Dólares Australianos	4.825.299	13,7542	66.368.122
	Libras Egipcias	1.742.333	0,9883	1.721.944
	Dinares Argelinos	81.493.059	0,1539	12.539.337
	Otras	-	-	53.522
TOTAL				609.098.344
INVENTARIOS	Dólares E.E.U.U.	1.864.285	17,2100	32.084.338
	Euros	573.312	20,2940	11.634.788
TOTAL				43.719.126
TOTAL ACTIVO CORRIENTE				1.680.912.906
ACTIVO NO CORRIENTE				
ACTIVOS FINANCIEROS	Reales	500	4,4500	2.225
	Otras	-	-	2.202.003
TOTAL				2.204.228
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	Dólares E.E.U.U.	1.566	17,2100	26.951
	Dólares Australianos	695	13,7542	9.565
	Libras Egipcias	33.850	0,9883	33.454
	Dinares Argelinos	23.633.404	0,1539	3.636.472
TOTAL				3.706.442
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE				5.910.670
TOTAL ACTIVO				1.686.823.576
PASIVO CORRIENTE				
ACREEDORES COMERCIALES	Dólares E.E.U.U.	12.231.870	17,3100	211.733.678
	Euros	1.303.436	20,4552	26.662.048
	Otras	-	-	12.724.586
TOTAL				251.120.312
ANTICIPO DE CLIENTES	Dólares E.E.U.U.	27.874.717	17,3100	482.511.347
	Euros	14.193	20,4552	290.330
	Dinares Argelinos	403.468.908	0,1539	62.081.761
TOTAL				544.883.438
PASIVOS FINANCIEROS	Dólares E.E.U.U.	5.004.890	17,3100	86.634.646
TOTAL				86.634.646
BENEFICIOS AL PERSONAL	Dólares Australianos	29.784	13,7542	409.653
	Libras Egipcias	617.039	0,9883	609.820
	Dinares Argelinos	5.063.789	0,1539	779.165
TOTAL				1.798.638
IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES	Libras Egipcias	129.187	0,9883	127.675
	Dinares Argelinos	7.826.848	0,1539	1.204.317
TOTAL				1.331.992
TOTAL PASIVO CORRIENTE				885.769.026
TOTAL PASIVO				885.769.026

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

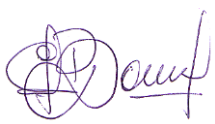
NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)

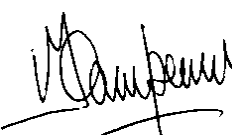
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA AL 30/06/2017				
	Moneda	M.E.	T.C.	Pesos arg.
ACTIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	Dólares E.E.U.U.	1.897.170	16,4000	31.113.581
	Euros	54.874	18,7518	1.028.989
	Reales	41.161	4,2000	172.877
	Dólares Australianos	538.771	12,6935	6.838.885
	Libras Egipcias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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEP, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017


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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERÍODO
13.1 Costo de ejecución de los contratos

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre 2017 (comparativo con 30/09/2016)		
	30/09/2017	30/09/2016
1. Existencias al comienzo del período	87.523.152	87.086.868
2. Compras e insumos del período	92.445.013	120.849.259
3. Gastos de Producción del período	610.278.107	470.827.307
SUBTOTAL	790.246.272	678.763.434
Menos:		
4. Gastos de Producción Bienes Intangibles	(28.103.877)	(25.720.727)
5. Gastos de Producción Bienes de Uso / Obras en Curso	(1.288.952)	(23.718.619)
6. Existencias al cierre del período	(97.928.099)	(92.755.541)
Costo de ejecución de los contratos	662.925.344	536.568.547

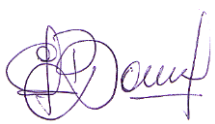
13.2 Composición de gastos por naturaleza

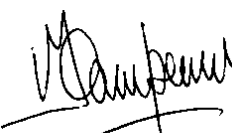
Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 30/09/2017
Mano de obra	301.019.703	32.239.949	7.965.337	-	341.224.989
Materiales de uso general	161.180	1.755.387	280.386	17.904	2.214.857
Servicios de terceros	215.182.836	2.401.356	859.868	205.370	218.649.430
Servicios financieros y Seguros	9.001.880	228.731	77.020	1.191	9.308.822
Viajes	13.551.524	1.867.990	473.482	75.089	15.968.085
Inmuebles	27.706.856	3.124.280	587.652	6.500	31.425.288
Mantenimiento	9.993.744	126.354	28.267	4.481	10.152.846
Depreciaciones y amortizaciones	17.445.409	1.844.242	439.100	11.565	19.740.316
Capacitación e institucional	315.074	2.797.769	700.767	20.412	3.834.022
Impuestos y tasas	1.365.680	7.351.195	9.154.924	983	17.872.782
Gastos sucursales exterior	14.229.909	318.110	79.527	-	14.627.546
Donaciones	-	-	-	154.235	154.235
Bono participación	-	-	-	938.000	938.000
Otros gastos	304.312	1.689.799	51.573	7.764	2.053.448
Total del período	610.278.107	55.745.162	20.697.903	1.443.494	688.164.666

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEP, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017


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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 30/09/2016
Mano de obra	232.822.389	29.131.887	7.374.353	-	269.328.629
Materiales de uso general	611.174	893.595	276.565	10.257	1.791.591
Servicios de terceros	162.793.247	2.908.157	548.583	164	166.250.151
Servicios financieros y Seguros	9.941.515	227.144	59.106	161	10.227.926
Viajes	8.806.297	2.402.611	614.671	16.060	11.839.639
Inmuebles	19.501.757	2.617.088	507.828	-	22.626.673
Mantenimiento	2.304.522	169.605	26.078	-	2.500.205
Depreciaciones y amortizaciones	12.719.832	1.891.030	442.098	-	15.052.960
Capacitación e institucional	1.216.461	4.128.872	1.034.424	-	6.379.757
Impuestos y tasas	2.410.333	6.861.310	8.151.684	1.302	17.424.629
Gastos sucursales exterior	9.055.216	286.873	71.718	-	9.413.807
Donaciones	-	-	-	48.697	48.697
Bono participación	-	-	-	3.432.091	3.432.091
Otros gastos	8.644.564	1.558.989	20.608	877.766	11.101.927
Total del período	470.827.307	53.077.161	19.127.716	4.386.498	547.418.682

NOTA 14 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS
14.1 Información sobre las transacciones con partes relacionadas

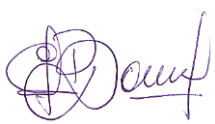
La siguiente tabla muestra las transacciones con compañías relacionadas al 30 de septiembre de 2017 y 30 de junio de 2017:

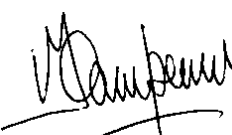
Transacción	Sociedad	Concepto	Transacciones	
			30/09/2017	30/06/2017
Compras	Invap Ingeniería S.A.	Materiales	4.564.042	15.244.524
Compras	Black River Technology Ltd	Materiales	4.468.428	43.021.303
Ventas	Invap Ingeniería S.A.	Varios	-	209.022
Ventas	Frontec S.A.U.	Varios	544.442	1.425.306

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017


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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 14 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS (Cont.)
14.1 Información sobre las transacciones con partes relacionadas (Cont.)

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

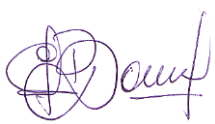
	30/09/2017		
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros
Créditos empresas del Grupo:			
Invap Ingeniería S.A.	1.362.865	-	6.458.883
Black River Technology Ltd	31.458.755	-	-
Eólica Rionegrina S.A.	-	-	6.229.707
Frontec S.A.U.	-	-	1.294.442
Total de créditos	32.821.620	-	13.983.032
Deudas empresas del Grupo:			
Invap Ingeniería S.A.	-	2.045.928	2.570.347
Black River Technology Ltd	-	11.137.784	-
Fundación Invap	-	-	-
Invap do Brasil	-	-	156.838
Total de pasivos	-	13.183.712	2.727.185

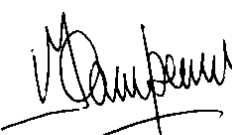
	30/06/2017		
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros
Créditos empresas del Grupo:			
Invap Ingeniería S.A.	1.474.420	-	718.359
Black River Technology Ltd	33.527.254	-	-
Eólica Rionegrina S.A.	-	-	5.637.410
Frontec S.A.	-	-	212.508
Total de créditos	35.001.674	-	6.568.277
Deudas empresas del Grupo: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

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 15 SEGMENTOS DE OPERACIÓN

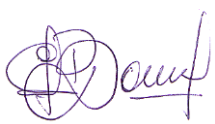
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO (por el período de tres meses finalizado al 30 de septiembre de 2017)					
	Nuclear	Espacial	TICs	Industrial / Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	440.349.535	251.312.256	98.288.045	4.825.938	(2.250.214)
Costos de ejecución de los contratos	(407.478.885)	(192.207.440)	(62.789.342)	(654.092)	204.415
Resultado Bruto	32.870.650	59.104.816	35.498.703	4.171.846	(2.045.799)
Gastos de administración	(663.994)	(1.689.205)	(120.526)	(500.559)	(52.770.878)
Gastos de comercialización	(4.472.654)	(5.875.733)	(1.183.757)	(918.061)	(8.247.698)
Otros ingresos	-	-	-	139.884	258.761
Otros egresos	(299.631)	(416.769)	(58.608)	(64.736)	(603.750)
Resultados Financieros	(208.730)	(215.686)	(11.958)	5.678	(13.250.495)
Resultado inversiones en asociadas	(107.636)	426.311	-	-	(15.689.624)
Impuesto a las ganancias	(9.448.054)	(18.394.611)	(11.908.922)	716.113	25.221.479
Resultado del período	17.669.951	32.939.123	22.214.932	3.550.165	(67.128.004)
Otros resultados integrales	(903.302)	(325.764)	(116.602)	-	(22.938)
Ganancia Integral del período	16.766.649	32.613.359	22.098.330	3.550.165	(67.150.942)

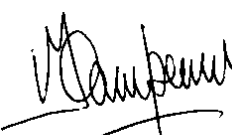
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO (por el período de tres meses finalizado al 30 de septiembre de 2016)					
	Nuclear	Espacial	TICs	Industrial / Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	176.996.040	193.247.184	212.084.463	30.936.984	(44.016)
Costos de ejecución de los contratos	(189.887.273)	(186.784.674)	(141.698.580)	(18.238.329)	40.309
Resultado Bruto	(12.891.233)	6.462.510	70.385.883	12.698.655	(3.707)
Gastos de administración	(421.355)	(798.935)	(1)	(511.358)	(51.345.512)
Gastos de comercialización	(1.116.196)	(3.074.994)	(5.375.156)	(1.075.284)	(8.486.086)
Otros ingresos	14.607	65.768	-	87.528	289
Otros egresos	(864.683)	(1.610.685)	(1.049.390)	(222.832)	(638.908)
Resultados Financieros	-	-	-	-	28.308.857
Resultado inversiones en asociadas	-	717.643	-	-	-
Impuesto a las ganancias	5.778.114	(666.086)	(24.188.708)	(4.151.140)	12.164.090
Resultado del período	(9.500.746)	1.095.221	39.772.628	6.825.569	(20.000.977)
Otros resultados integrales	2.089.022	144.192	-	15.139	48.052
Ganancia Integral del período	(7.411.724)	1.239.413	39.772.628	6.840.708	(19.952.925)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEP, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017


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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 15 SEGMENTOS DE OPERACIÓN (Cont.)

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

Al 30 de septiembre de 2017	
Comisión Nacional de Energía Atómica	27,70%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	20,30%
Centre de Recherche Nucléaire de Draria	16,63%
Nucleoeléctrica Argentina S.A.	14,76%
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.

	30/09/2017	30/06/2017	30/09/2016
Resultado Neto del período/ejercicio	9.427.629	23.250.954	18.484.269
Acciones en circulación	35.000	35.000	35.000
Utilidad neta por acción	269	664	528

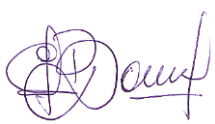
NOTA 17 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS
17.1 Compromisos futuros

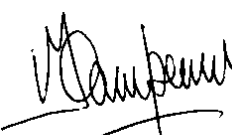
No existen compromisos futuros de significación asumidos por la Sociedad ni sus controladas que al cierre del período no sean pasivos.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017


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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 18 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS
18.1 Aavales y garantías recibidas

	30/09/2017	30/06/2017
PROVINCIA DE RIO NEGRO	U\$S	U\$S
- Aval Contrato RPF Egipto - PT 807 (1)	2.000.000	2.000.000
BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES		
- Gtías. Egipto - Anticipo y Buen Ejecución - PT 807 (1)	1.117.305	1.117.305
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 (2)	16.223.222	16.292.265
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 Fase II y D11-04	8.305.654	8.410.554
SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN		
- Contragarantía B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	18.000.000	18.000.000
- Contragarantía B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	8.500.000	8.500.000

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

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

Las cifras están expresadas en dólares estadounidenses.

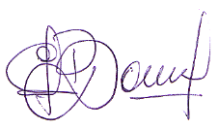
18.2 Aavales y garantías otorgadas

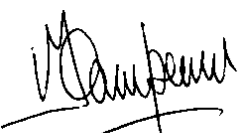
	30/09/2017	30/06/2017
SECRETARIA DE HACIENDA DE LA NACIÓN	U\$S	U\$S
Cesión Contrato SABIAMAR (May-2015) / Contrato ARSAT-3 (Ago-2016)	26.500.000	26.500.000
BANCO DE INVERSION Y COMERCIO EXTERIOR	\$	\$
Cesión Contrato CONAE - SAOCOM 1A y 1B Etapa III	8.333.333	16.666.666
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	\$	\$
Cesión Contrato VENG S.A. - SARE 1B	157.998.794	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

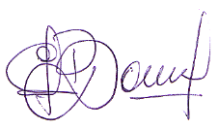
De acuerdo a lo estipulado en el artículo 12° del Título IV, Capítulo III de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013), a continuación se detallan las Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados que exponen la información solicitada por la Resolución.

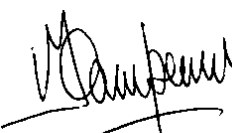
Norma	Nota Relacionada
I. Cuestiones generales sobre la actividad de la sociedad:	
1. Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.	n/a
2. Modificaciones significativas en las actividades de la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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

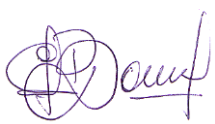
NOTA 19 INFORMACIÓN ADICIONAL – Artículo 12° del Título IV. Capítulo III de la Normativa de la C.N.V. (Cont.)

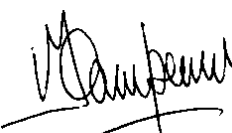
Norma	Nota Relacionada
III. Valores corrientes:	
8. Fuentes de los datos empleados para calcular los valores corrientes utilizados para valuar bienes de cambio, bienes de uso y otros activos significativos. Como excepción, es admisible para los bienes de cambio el costo de última compra reexpresado al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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEP, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 HECHOS POSTERIORES

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

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

La fecha de reunión del Directorio para la aprobación de los estados financieros intermedios consolidados condensados al 30 de septiembre de 2017 es el 09 de noviembre de 2017.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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 30 de septiembre de 2017, comparativo con el 30 de junio de 2017

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>30/09/2017</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.1.2-12	52.993.010	107.474.366
Créditos por ventas	3-4.1.2-12	1.189.776.647	1.002.857.522
Contratos de construcción	3-12	2.029.434.011	1.987.478.001
Créditos diversos	3-4.2-12	909.393.466	937.171.688
Inventarios	3-6-12	87.365.164	93.132.817
Total Activo Corriente		<u>4.268.962.298</u>	<u>4.128.114.394</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Activos financieros	3-12	56.603.870	76.281.968
Propiedades de inversión	3-7-10	13.479.640	13.479.640
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	935.577.646	942.707.272
Activos intangibles	3-9-10	204.093.006	174.620.574
Total Activo No Corriente		<u>1.209.754.162</u>	<u>1.207.089.454</u>
TOTAL ACTIVO		<u>5.478.716.460</u>	<u>5.335.203.848</u>

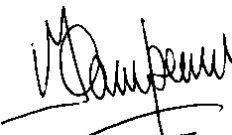
Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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 30 de septiembre de 2017, comparativo con el 30 de junio de 2017

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	30/09/2017	30/06/2017
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Acreedores comerciales	3-4.1.2-12	411.893.397	469.395.055
Anticipos de clientes	3-4.2-12	2.692.754.080	2.757.937.015
Pasivos financieros	3-4.1.2	516.673.455	297.547.745
Beneficios al personal	3-4.2-12	373.410.583	298.659.491
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	58.438.092	37.576.727
Impuesto a las ganancias a pagar	3	28.014.850	191.971
Provisiones	3	91.949.978	145.654.208
Total Pasivo Corriente		4.173.134.435	4.006.962.212
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	87.247.819	93.630.072
Pasivos por impuestos diferido	3	260.891.838	282.903.124
Total Pasivo No Corriente		348.139.657	376.533.196
TOTAL PASIVO		4.521.274.092	4.383.495.408
<u>PATRIMONIO NETO</u>			
Capital		350.000.000	350.000.000
Saldo por diferencia de conversión		5.392.727	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		9.427.629	23.250.954
Total Patrimonio Neto		957.442.368	951.708.440
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		5.478.716.460	5.335.203.848

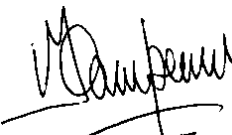
Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el 30 de septiembre de 2016

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	30/09/2017	30/09/2016
Ingresos por contratos de construcción	5.1	788.326.232	605.622.060
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(660.035.172)	(530.220.871)
Ganancia bruta		128.291.060	75.401.189
Gastos de administración	13.2	(52.652.762)	(51.340.735)
Gastos de comercialización	13.2	(17.024.528)	(16.256.797)
Otros ingresos	5.4	3.120	289
Otros egresos	13.2	(1.092.849)	(4.358.182)
Ganancia Operativa		57.524.041	3.445.764
Resultado de Inversiones en Asociadas		(18.996.828)	(1.094.079)
Costos Financieros		(13.238.391)	28.537.137
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		25.288.822	30.888.822
Gasto por impuesto a las ganancias	11.1	(15.861.193)	(12.404.553)
Ganancia de los períodos		9.427.629	18.484.269

OTRO RESULTADO INTEGRAL DE LOS PERÍODOS

Que se reclasificará en resultados

Diferencias de conversión	(1.368.606)	2.296.401
Total	(1.368.606)	2.296.401
Resultado integral total de los períodos	8.059.023	20.780.670

Ganancia por acción básica	15	269	528
Ganancia por acción diluida	15	269	528

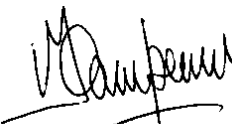
Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Aportes de los propietarios	Total atribuible a los accionistas de la sociedad						Total
		Resultado integral total acumulado		Ganancias acumuladas				
	Acciones	Saldo por diferencias de conversión	Superávit de revaluación	Reserva legal	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res.609/12	Resultados no asignados	
Saldos al 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	-	-	-	-	-	-	9.427.629	9.427.629
Otro resultado integral del período	-	(1.368.606)	-	-	-	-	-	(1.368.606)
Total al 30 de septiembre de 2017	350.000.000	5.392.727	286.950.816	14.177.769	174.369.330	117.124.097	9.427.629	957.442.368

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Aportes de los propietarios	Total atribuible a los accionistas de la sociedad						Total
		Resultado integral total acumulado		Ganancias acumuladas				
	Acciones	Saldo por diferencias de conversión	Superávit de revaluación	Reserva legal	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res.609/12	Resultados no asignados	
Saldos al 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
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	18.484.269	18.484.269
Otro resultado integral del período	-	2.296.401	-	-	-	-	-	2.296.401
Total al 30 de septiembre de 2016	350.000.000	14.954.971	286.950.816	7.400.000	47.916.822	117.124.097	130.788.687	955.135.393

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



Tecnología para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. De Río Negro

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

(Método Indirecto)

**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,
comparativo con el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

<u>Flujo de efectivo por las actividades de operación</u>	<u>Nota</u>	<u>30/09/2017</u>	<u>30/09/2016</u>
Ganancia del período		9.427.629	18.484.269
Impuesto a las ganancias	11.1	15.861.193	12.404.553
Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		12.709.709	10.734.253
Depreciación propiedades de inversión		-	16
Amortización de activos intangibles		5.756.308	4.192.891
Resultado por participación en asociadas		18.996.828	1.094.079
Efecto diferencia de conversión		(1.368.606)	2.296.401
Resultado por intereses devengados		32.361.350	21.405.929
Valor residual bajas de propiedades, planta y equipos		1.487.070	572.609
Asignación Bono de participación		(2.325.095)	-
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) / Disminución en créditos por ventas		(186.919.125)	347.331.870
(Aumento) en contratos de construcción		(41.956.010)	(4.605.709)
Disminución / (Aumento) en créditos diversos		27.778.222	(43.006.234)
(Aumento) en activos intangibles		(11.236.876)	-
Disminución / (Aumento) en inventarios		5.767.653	(9.792.710)
(Disminución) en acreedores comerciales		(57.501.658)	(119.532.521)
(Disminución) / Aumento en anticipos de clientes		(65.182.935)	251.872.618
Aumento / (Disminución) en beneficios al personal		74.751.092	(8.839.526)
Aumento en impuestos y otros gravámenes		20.861.365	5.926.915
Aumento / (Disminución) en impuesto a las ganancias a pagar		11.961.686	(12.404.553)
(Disminución) / Aumento en provisiones		(53.704.230)	31.373.400
(Disminución) / Aumento en pasivos por impuestos diferidos		(22.011.286)	12.404.553
Flujo neto de efectivo generado / (utilizado) por las actividades operativas		(204.485.716)	521.913.103
<u>Flujo de efectivo por las actividades de inversión</u>			
Disminución / (Aumento) en activos financieros		681.270	(6.360.515)
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(7.067.153)	(28.226.862)
Pago por compras de activos intangibles		(26.020.276)	(19.056.958)
Bajas en activos intangibles		2.028.412	6.921.332
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(30.377.747)	(46.723.003)
<u>Flujo de efectivo por las actividades de financiación</u>			
Pagos / Cobros préstamos bancarios y otros pasivos		180.382.107	(51.820.777)
Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación		180.382.107	(51.820.777)
Flujo neto del efectivo del período		(54.481.356)	423.369.323
Efectivo al inicio del período		107.474.366	482.610.694
Efectivo al final del período	4.1.2	52.993.010	905.980.017

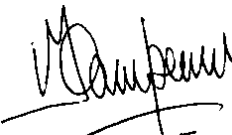
Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

1.1 Acerca de la Sociedad

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

1.2 Composición corporativa

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

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

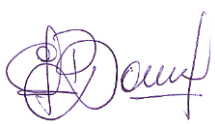
1.3 Actividades de la Sociedad y principales proyectos en curso

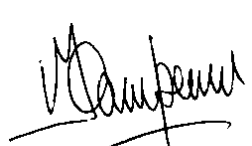
INVAP S.E es una empresa de tecnología dedicada al diseño y la construcción de sistemas tecnológicos complejos de nivel nacional e internacional y trabaja de forma sinérgica y en fluida interacción con el Sistema Nacional de Ciencia y Tecnología,

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

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

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

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

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

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

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

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

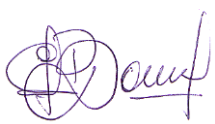
1.4 Marco normativo

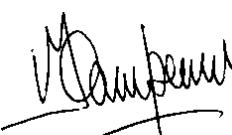
Los estados financieros intermedios separados condensados han sido confeccionados conteniendo la información requerida por las normas contables legales y profesionales vigentes (RT 26). Sin embargo, para una adecuada interpretación de la situación patrimonial, financiera y de la evolución de los resultados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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

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

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

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

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

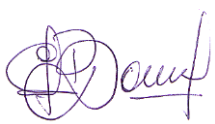
No obstante, debería considerarse en la lectura y análisis de los presentes estados financieros intermedios separados condensados la existencia de fluctuaciones sucedidas en variables relevantes de la economía ocurrida durante los últimos ejercicios.

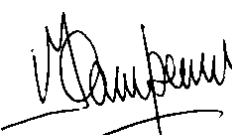
Los presentes estados financieros intermedios separados condensados han sido aprobados por el Directorio en su reunión del 09 de noviembre de 2017.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Normas contables aplicadas

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

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

2.2 Negocio en marcha

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones

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

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

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

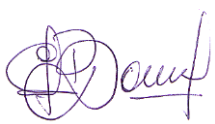
(1) Aplicable en los ejercicios que se inicien el 1° de enero de 2019.

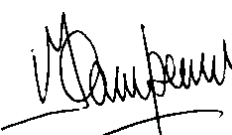
(2) Aplicable en los ejercicios que se inicien el 1° de enero de 2018.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

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

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

NIIF 16 Arrendamientos (1)

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

NIIF 9 Instrumentos Financieros (2)

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

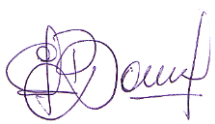
Los principales cambios que incorpora esta norma respecto de la norma que reemplaza son los siguientes:

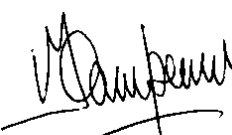
Clasificación de activos financieros: en base a las características contractuales de los flujos de efectivo provenientes de un activo financiero y del modelo de negocio de la entidad respecto al mismo, podrá clasificarlo en alguna de las siguientes categorías: (1) activos financieros a costo amortizado;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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

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

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

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

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

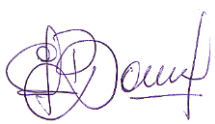
Esta norma incorpora una metodología para reconocer los ingresos provenientes de contratos con clientes basada en cinco pasos:

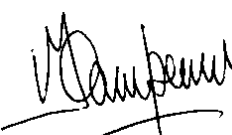
- 1) Identificar el contrato (o contratos) con el cliente
- 2) Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato
- 3) Determinar el precio de la transacción
- 4) Asignar el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño del contrato
- 5) Reconocer el ingreso de actividades ordinarias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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

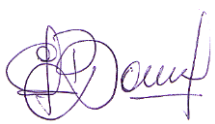
NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

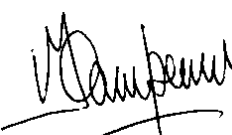
	30/09/2017	30/06/2017
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO		
Caja moneda nacional	363.160	621.071
Caja moneda extranjera	2.380.632	1.903.908
Bancos moneda nacional	2.618.116	3.221.289
Bancos moneda extranjera	46.907.549	50.930.564
Inversiones en pesos	-	49.538.729
Inversiones en moneda extranjera	723.553	1.258.805
Total	52.993.010	107.474.366
CRÉDITOS POR VENTAS		
Deudores por venta en moneda nacional	793.069.906	598.030.409
Deudores por venta en moneda extranjera	390.497.403	393.425.024
Deudores por ventas en sucursales	7.037.330	8.839.225
Reembolsos exportación	8.427.087	14.758.125
Previsión deudores incobrables en moneda nac.	(3.005.646)	(6.239.961)
Previsión deudores incobrables en moneda extr.	(6.249.433)	(5.955.300)
Total	1.189.776.647	1.002.857.522
CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN		
En moneda nacional	1.453.782.703	1.443.121.292
En moneda extranjera	575.651.308	544.356.709
Total	2.029.434.011	1.987.478.001
CRÉDITOS DIVERSOS		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	32.087.576	29.289.093
Seguros pagados por adelantado	10.066.771	13.658.874
Depósitos en garantía	1.099.258	860.435
Anticipo proveedores moneda nacional	187.224.999	203.345.783
Anticipo proveedores moneda extranjera	557.122.264	572.606.690
Anticipo proveedores Sucursales	10.853.673	15.370.150
Previsión deudores incobrables	(6.143.576)	(6.145.716)
Retenciones ingresos brutos	3.688.348	4.570.087
Derechos aduaneros	390.675	398.041
Otros créditos en moneda nacional	42.362.199	32.065.387
Otros créditos en moneda extranjera	935.153	696.818
Otras cuentas a cobrar Sucursales	69.706.126	65.528.944
Saldo a favor impuesto a las ganancias	-	4.927.102
Total	909.393.466	937.171.688

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

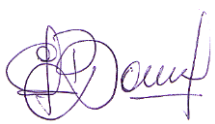
NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

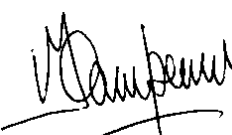
	30/09/2017	30/06/2017
INVENTARIOS		
Inventarios en tránsito moneda extranjera	16.955.132	26.851.375
Inventarios en almacenes locales	117.561	117.561
Inventarios de la producción en proceso	70.292.471	66.163.881
Total	87.365.164	93.132.817
ACTIVO NO CORRIENTE		
ACTIVOS FINANCIEROS		
B.R.T.	11.657.262	13.498.798
Inavp Ingeniería	1.848.603	2.490.330
COOP. ELECTRICIDAAD BARILOCHE LTDA.	59.011	59.011
C.E.A.T. S.A.	476.154	476.154
VENG S.A.	6.540.664	21.803.978
FRONTEC S.A.U.	30.375.407	32.274.307
SACT LLC.	2.202.003	2.190.565
Otros Activos financieros en moneda nacional	3.444.766	3.488.825
Total	56.603.870	76.281.968
PROPIEDADES DE INVERSIÓN		
Terrenos / Mejoras	13.479.640	13.479.640
Total	13.479.640	13.479.640
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		
Inmuebles	706.986.776	710.129.669
Muebles y útiles	4.252.897	4.325.686
Máquinas y herramientas	34.495.567	33.269.803
Instrumental	14.278.341	15.450.950
Rodados	3.917.450	3.663.265
Computación	12.433.433	12.533.028
Instalaciones	60.197.448	62.254.596
Laboratorios	750.098	947.492
Mejoras en inmuebles de terceros	41.432.269	42.666.270
Obras en curso	53.153.876	53.914.111
Otros bienes de uso	3.679.491	3.552.402
Total	935.577.646	942.707.272
ACTIVOS INTANGIBLES [Nota 9]		
Marcas y Patentes	988.243	988.243
Desarrollos	118.524.384	100.498.180
Software	15.588.003	17.714.799
Otros activos intangibles	68.992.376	55.419.352
Total	204.093.006	174.620.574

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

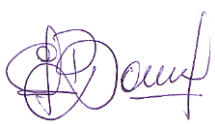
NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

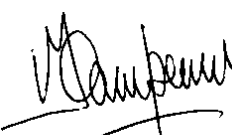
	<u>30/09/2017</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>ACREEDORES COMERCIALES</u>		
En cuenta corriente moneda nacional	152.025.724	204.282.488
En cuenta corriente moneda extranjera	247.050.158	250.397.434
En Sucursales	12.817.515	14.715.133
Total	<u>411.893.397</u>	<u>469.395.055</u>
<u>ANTICIPO DE CLIENTES</u>		
Anticipo de clientes en moneda nacional	2.147.870.642	2.163.667.208
Anticipo de clientes en moneda extranjera	544.883.438	594.269.807
Total	<u>2.692.754.080</u>	<u>2.757.937.015</u>
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
En moneda nacional	430.038.809	214.868.720
En moneda extranjera	86.634.646	82.679.025
Total	<u>516.673.455</u>	<u>297.547.745</u>
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Sueldos	57.437.495	59.975.028
Anses aportes y contribuciones	48.163.184	56.515.967
Obras sociales	20.034.285	12.901.042
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	56.079.193	6.899.616
Vacaciones	115.942.724	102.112.172
Otros pasivos sociales en moneda nacional	29.908.760	25.481.098
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	1.798.638	1.051.869
Sueldo Anual Complementario (SAC)	44.046.304	33.722.699
Total	<u>373.410.583</u>	<u>298.659.491</u>
<u>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</u>		
Retenciones y percepciones A.F.I.P.	55.392.451	34.696.616
Dirección General de Rentas	1.030.200	1.256.165
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	683.449	731.544
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	1.331.992	892.402
Total	<u>58.438.092</u>	<u>37.576.727</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30/09/2017</u>	<u>30/06/2017</u>
<u>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</u>		
Impuesto a las ganancias	28.014.850	191.971
Total	28.014.850	191.971
<u>PROVISIONES</u>		
Bono de participación del personal	938.000	-
Hogar de ancianos	-	3.600.000
Otras provisiones en moneda nacional	90.272.136	141.314.366
Garantías edilicias y de buen funcionamiento	739.842	739.842
Total	91.949.978	145.654.208
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda nacional	87.247.819	93.630.072
Total	87.247.819	93.630.072
<u>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido	260.891.838	282.903.124
Total	260.891.838	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

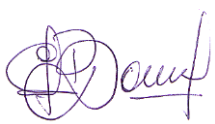
Los instrumentos financieros la Sociedad consisten principalmente en efectivo, depósitos en bancos, instrumentos de mercado en moneda local, inversiones a corto plazo (plazos fijos en moneda local y extranjera), cuentas por cobrar y por pagar, préstamos a y de subsidiarias y contratos de arrendamiento.

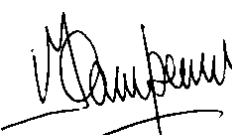
El total de cada categoría de instrumentos financieros, medido de acuerdo con la NIC 39, tal como se detalla en las políticas contables a los estados financieros, es la que se muestra en la nota 4.1.2.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera

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

	30/09/2017	30/06/2017
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados		
* Mantenidos hasta el vencimiento	723.553	667.754
* Mantenidos para negociar	-	50.129.780
* Préstamos y partidas para cobrar	1.189.776.647	1.002.857.522
* Otros Activos	8.801.677	24.053.552
Otros Activos Financieros	47.802.193	52.228.416
Total	1.247.104.070	1.129.937.024
Pasivos medidos a costo amortizado	1.015.814.671	860.572.872
Total	1.015.814.671	860.572.872

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

- *Efectivo y equivalentes*

Comprende el efectivo y los depósitos a corto plazo:

	30/09/2017	30/06/2017
Efectivo - Caja Moneda Nacional	363.160	621.071
Efectivo - Caja Moneda Extranjera	2.380.632	1.903.908
Efectivo - Bancos nacionales	2.618.116	3.221.289
Efectivo - Bancos extranjeros	46.907.549	50.930.564
Efectivo - Inversiones en Pesos (1)	-	49.538.729
Efectivo - Inversiones en Moneda Extranjera (1)	723.553	1.258.805
Total	52.993.010	107.474.366

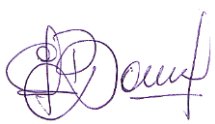
A efectos del estado de flujos de efectivo se lo considera un componente de la base monetaria.

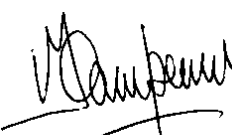
(1) Son inversiones que se miden a valor razonable con cambios en resultados. Se incluyen en las cifras mostradas en el cuadro precedente.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

- *Activos Financieros*

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

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

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

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

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

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

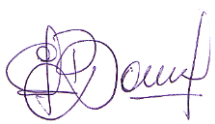
El valor llave se asigna a unidades generadoras de efectivo a efectos de realizar las pruebas de recuperabilidad. La asignación se efectúa entre aquellas unidades generadoras de efectivo (o grupos de unidades), identificadas de acuerdo con el criterio de segmento operativo, que se benefician de la combinación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

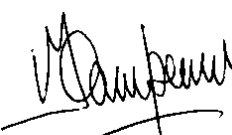
La empresa considera que las estimaciones son consistentes con las presunciones que los participantes del mercado usarían en sus estimaciones del valor recuperable.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

- *Acreeedores comerciales*

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

- *Anticipos de clientes*

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

- *Obligaciones negociables emitidas*

- **Primera Emisión-Clase I**

Descripción de las condiciones de emisión

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

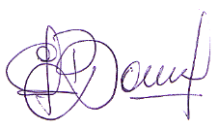
A continuación se describen las principales condiciones de emisión de las Obligaciones Negociables Clase I:

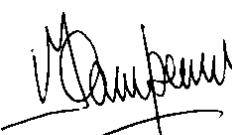
	Serie I	Serie II
Monto de la emisión	USD 5.000.000	USD 20.000.000
Fecha de la emisión	13/11/2009	13/11/2009
Precio de la emisión	100% valor nominal	100% valor nominal
Fecha de vencimiento	13/11/2011	13/11/2019
Fecha de integración	Hasta 13/11/2009	Hasta 13/11/2009
Fecha de pago de intereses	13/05/2010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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Garantía

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

Destino de los fondos

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

Cancelación anticipada

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

• Actualización del Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

• **Segunda Emisión-Clase II**

Descripción de las condiciones de emisión

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

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

	Serie I	Serie II
Monto de la emisión	\$ 8.172.167	\$ 141.827.833
Fecha de la emisión	05/12/2014	05/12/2014
Precio de la emisión	100% valor nominal	100% valor nominal
Fecha de vencimiento	05/12/2015	05/12/2018
Fecha de integración	Hasta 05/12/2014	Hasta 05/12/2014
Fecha de pago de intereses	05/03/2015 – 05/06/2015 – 05/09/2015 – 05/12/2015	05/03, 05/06, 05/09 y 05/12 desde la emisión hasta el 05/12/2018
Interés aplicable	Tasa fija 25%.	Tasa de Referencia (promedio aritmético simple de las Tasas Badlar Privadas) más 3,85%. La Tasa de Interés en ningún caso podrá superar el 35%.
Amortización	100% del valor nominal el 05/12/2015	12 cuotas trimestrales consecutivas y crecientes contadas desde el 05/03/2016 hasta el 05/12/2018. Cuotas 1 a 4 por el 6% cada una, Cuotas 5 a 8 por el 9% cada una y Cuotas 9 a 12 por el 10% cada una
Observaciones	Canceladas en su totalidad. No hay montos en circulación al cierre.	Monto en circulación al cierre \$ 69.495.638. 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 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

• Tercera Emisión-Clase III

Descripción de las condiciones de emisión

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

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

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

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

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

- Obligaciones Negociables emitidas en pesos (Clase II - Serie II): Tasa Badlar Privados + 3,85 puntos.

- Obligaciones Negociables emitidas en pesos (Clase III - Serie U): Tasa Badlar Privados.

- Préstamo bancario en pesos BICE nro. 10013/10177: Tasa Badlar + 2,75 puntos.

- Préstamo Prefinanciación Exportaciones en Dólares BICE nro. 11903/12206/12283: Tasa Fija 1,5 %

- 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 financiero Galicia Leasing Bienes de Uso: Tasa de interés anual del 15% hasta la cuota 36, Tasa Badlar + 4 puntos a partir de la cuota 37.

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

- *Información sobre garantías colaterales*

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

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

	30/09/2017	30/06/2017
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	7.300.370	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.

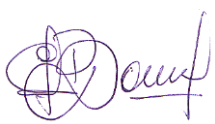
A continuación se presenta una conciliación de las variaciones en dicha cuenta durante los períodos indicados, para cada clase de activos financieros:

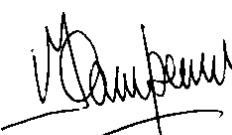
Partidas por cobrar	30/09/2017	30/06/2017
Saldo al inicio	(18.340.977)	(16.434.043)
Deterioros del período	-	(15.905.179)
Utilización del período	3.236.455	14.374.647
Diferencia de Cambio	(294.133)	(376.402)
Saldo al final del período	(15.398.655)	(18.340.977)
Importe bruto	2.942.322	(1.906.934)
Cuenta correctora para pérdidas crediticias - Saldo al final del período	-	-
Importe neto	2.942.322	(1.906.934)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

• *Incumplimientos y otras infracciones*

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

• *Plazos de vencimientos*

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

Activos financieros:

- Mantenidos hasta el vencimiento:

PLAZOS FIJOS	30/09/2017	30/06/2017
6 meses a 1 año	723.553	667.754
Total	723.553	667.754

- Mantenidos para negociar:

FONDOS DE INVERSION	30/09/2017	30/06/2017
0 a 3 meses	-	50.129.780
Total	-	50.129.780

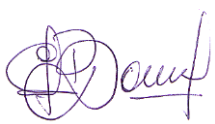
- Préstamos y partidas por cobrar:

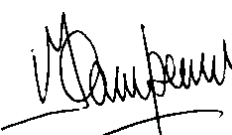
CRÉDITOS POR VENTAS	30/09/2017	30/06/2017
Vencido	839.128.519	683.654.879
0 a 3 meses	344.822.752	300.487.239
3 a 6 meses	5.451.815	82.051
6 meses a 1 año	74.161	2.344.671
1 a 3 años	299.400	16.288.682
Total	1.189.776.647	1.002.857.522

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Pasivos financieros:

- Medidos a costo amortizado:

ACREEDORES COMERCIALES	30/09/2017	30/06/2017
Vencido	255.607.242	264.432.832
0 a 3 meses	140.558.610	186.078.055
3 a 6 meses	12.796.683	17.868.201
6 meses a 1 año	1.811.303	687.777
1 a 3 años	1.119.559	328.190
Total	411.893.397	469.395.055

PRESTAMOS BANCARIOS	30/09/2017	30/06/2017
0 a 3 meses	54.205.954	27.591.611
3 a 6 meses	60.282.579	58.326.708
6 meses a 1 año	51.932.392	33.433.143
1 a 3 años	164.765.446	-
Total	331.186.371	119.351.462

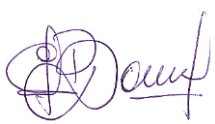
DEUDAS FINANCIERAS	30/09/2017	30/06/2017
0 a 3 meses	10.363.412	6.282.684
3 a 6 meses	712.364	68.083
6 meses a 1 año	147.741	146.834
1 a 3 años	24.623	24.623
Total	11.248.140	6.522.224

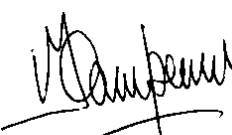
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	30/09/2017	30/06/2017
0 a 3 meses	14.002.717	14.145.730
3 a 6 meses	53.517.418	44.427.267
6 meses a 1 año	53.365.566	53.365.566
1 a 3 años	115.601.062	128.365.568
3 a 5 años	25.000.000	25.000.000
Total	261.486.763	265.304.131

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.3 Resultados Financieros incluidos en el resultado integral del período

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

	30/09/2017	30/09/2016
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable con cambios en resultados	1.241.998	38.392.332
Importes totales de los ingresos por intereses (calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva) producidos por los activos financieros que se miden al costo amortizado	(1.880.750)	(1.846.401)
Importes totales de los gastos por intereses (calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva) producidos por los pasivos financieros que se miden al costo amortizado	(30.480.600)	(19.559.528)
Ingresos (Gastos) por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar la tasa de interés efectiva)	(1.240.256)	(185.990)
Ganancias o pérdidas netas por revalúo o deterioro de activos financieros	19.121.217	11.736.724
Total	(13.238.391)	28.537.137

4.1.4. Administración del Riesgo Financiero

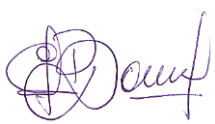
4.1.4.1 Factores de riesgo financiero

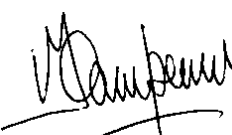
Los principales pasivos financieros de la Sociedad incluyen préstamos, cuentas por pagar comerciales, anticipos de clientes, planes de pagos previsionales, y otras cuentas por pagar. La finalidad principal de estos pasivos financieros es obtener financiación para las operaciones de la Sociedad. La Sociedad cuenta con deudores comerciales, otras cuentas por cobrar, efectivo y colocaciones a corto plazo que provienen directamente de sus operaciones. Inva 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 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

a. Riesgo de mercado

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

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

a.1 Riesgo de la tasa de interés

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

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

Las Obligaciones Negociables representan el 43,4% 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 8% 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 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

a.2 Riesgos asociados con tipos de cambio

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

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

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

a.3 Riesgo de la contraparte

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

No obstante ello, considerando la exposición máxima al riesgo en función de la concentración de contrapartes, los créditos con el Estado Nacional, empresas relacionadas y sus dependencias directas, representan aproximadamente un 66,4 %, 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 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

b. Riesgo crediticio

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

c. Riesgo de liquidez

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

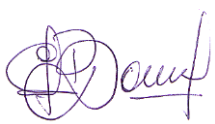
En el caso de las subsidiarias operativas del exterior, sus excedentes de efectivo, si los hubiere, son administrados por ellas, con la asistencia de la Gerencia de Administración y Finanzas.

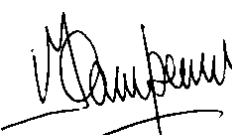
El objetivo es mantener el equilibrio entre la continuidad y la flexibilidad del financiamiento, a través del uso de cheques de pago diferido, descubiertos en cuentas corrientes bancarias, préstamos bancarios a corto plazo y contratos de alquiler con opción a compra, sin incurrir en pérdidas inaceptables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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

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

4.1.4.2 Administración del riesgo de capital

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

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

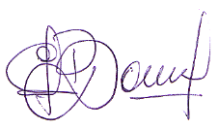
Al 30 de septiembre de 2017, y su comparativo con el ejercicio cerrado el 30 de junio de 2017, el ratio de endeudamiento surge del cuadro a continuación:

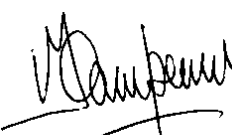
	30/09/2017	30/06/2017
Préstamos bancarios y financieros	603.921.274	391.177.817
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	(52.993.010)	(107.474.366)
Deuda neta	550.928.264	283.703.451
Patrimonio neto total	957.395.643	951.708.440
Capitalización total	1.508.323.907	1.235.411.891
Ratio de apalancamiento	0,5754	0,2981

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.5 Valor razonable de activos financieros y pasivos financieros

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

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

	30/09/2017	30/06/2017
<u>Activos financieros a valor razonable</u>		
<i><u>Mantenidos hasta el vencimiento:</u></i>		
Plazos Fijos - moneda extranjera	723.553	667.754
<i><u>Mantenidos para negociar:</u></i>		
Fondos de Inversión - moneda nacional	-	49.538.729
Fondos de Inversión - moneda extranjera	-	591.051
<i><u>Préstamos y partidas por cobrar</u></i>		
Créditos por ventas - moneda nacional	790.064.260	598.030.409
Créditos por ventas - moneda extranjera	399.712.387	404.827.113
<i><u>Otros Activos:</u></i>		
Moneda nacional	6.599.673	21.862.987
Moneda extranjera	2.202.003	2.190.565
<u>Otros Activos Financieros</u>		
Moneda nacional	36.144.932	38.729.618
Moneda extranjera	11.657.262	13.498.798
Total	1.247.104.070	1.129.937.024
<u>Pasivos financieros a costo amortizado</u>		
Acreedores comerciales	411.893.397	469.395.055
Préstamos bancarios	331.186.371	119.351.462
Deudas financieras	11.248.140	6.522.224
Obligaciones negociables	261.486.763	265.304.131
Total	1.015.814.671	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.

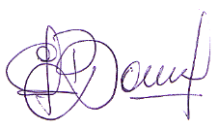
4.1.5.2 Medición y jerarquía del valor razonable de los activos financieros y de los pasivos financieros

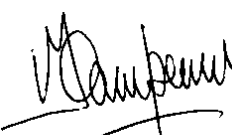
El objetivo de utilizar una técnica de valoración es establecer cuál habría sido en la fecha de medición, el precio de una transacción realizada en condiciones de independencia mutua y motivada por las consideraciones normales del negocio.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

La mejor evidencia del valor razonable son los precios cotizados en un mercado activo. Si el mercado para un instrumento financiero no es activo, la entidad establecerá el valor razonable utilizando una técnica de valoración.

Entre las técnicas de valoración se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de flujos de efectivo y los modelos de fijación de precios de opciones. Si existiese una técnica de valoración comúnmente utilizada por los participantes en el mercado para fijar el precio de ese instrumento, y se hubiera demostrado que proporciona estimaciones fiables de los precios observados en transacciones reales de mercado, la Sociedad utiliza esa técnica.

La técnica de valoración escogida hace uso, en el máximo grado, de informaciones obtenidas en el mercado, utilizando lo menos posible, datos estimados por la entidad. Incorporará todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio, y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros.

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

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

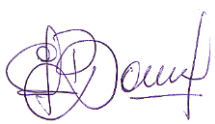
Jerarquía 2: Otras técnicas para las que los datos que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable registrado son observables, directa o indirectamente.

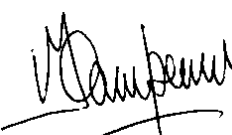
Jerarquía 3: Técnicas que utilizan datos que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable registrado, que no se basan en información observable de mercado.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

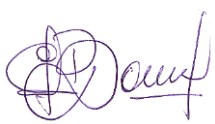
	Total al 30/09/2017	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda extranjera	723.553	-	723.553	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	790.064.260	-	790.064.260	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	399.712.387	-	399.712.387	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	6.599.673	-	6.599.673	-
Moneda extranjera	2.202.003	-	2.202.003	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	36.144.932	-	36.144.932	-
Moneda extranjera	11.657.262	-	11.657.262	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	411.893.397	-	411.893.397	-
Préstamos bancarios	331.186.371	-	331.186.371	-
Deudas financieras	11.248.140	-	11.248.140	-
Obligaciones negociables	261.486.763	-	261.486.763	-

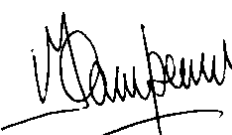
	Total al 30/06/2017	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda extranjera	667.754	-	667.754	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	49.538.729	49.538.729	-	-
Fondos 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	21.862.987	-	21.862.987	-
Moneda extranjera	2.190.565	-	2.190.565	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	38.729.618	-	38.729.618	-
Moneda extranjera	13.498.798	-	13.498.798	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	469.395.055	-	469.395.055	-
Préstamos bancarios	119.351.462	-	119.351.462	-
Deudas financieras	6.522.224	-	6.522.224	-
Obligaciones negociables	265.304.131	-	265.304.131	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

4.1.6 Garantías colaterales y otras mejoras crediticias obtenidas

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

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

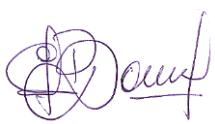
CDI BANCO PATAGONIA 30/09/2017					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
3981	1.109.848	USD	02/06/2016	1.109.848	-
4133	245.090	USD	05/04/2017	-	245.090
4257	91.011	USD	24/08/2017	-	91.011
Totales	1.445.949			1.109.848	336.101

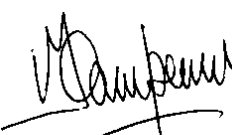
CDI BANCO PATAGONIA 30/06/2017					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
3981	1.109.848	USD	02/06/2016	1.090.885	18.962
4133	245.090	USD	05/04/2017	-	245.090
Totales	1.354.938			1.090.885	264.052

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.2 Partidas No Financieras presentadas en el estado de situación financiera

- *Plazos de vencimientos*

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

CREDITOS DIVERSOS	30/09/2017	30/06/2017
Vencido	146.298.471	182.008.034
0 a 3 meses	466.833.220	444.358.459
3 a 6 meses	51.865.889	78.024.146
6 meses a 1 año	153.106.204	138.901.892
1 a 3 años	90.735.539	93.386.772
3 a 5 años	14.595	-
Más de 5 años	539.548	492.385
Total	909.393.466	937.171.688

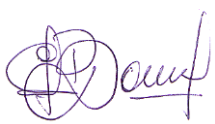
ANTICIPOS DE CLIENTES	30/09/2017	30/06/2017
0 a 3 meses	587.503.363	615.376.929
3 a 6 meses	1.194.184.294	683.965.485
6 meses a 1 año	302.502.463	533.032.884
1 a 3 años	608.563.960	925.561.717
Total	2.692.754.080	2.757.937.015

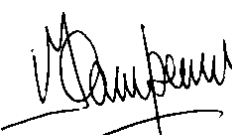
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	30/09/2017	30/06/2017
Vencido	39.049.366	21.060.895
0 a 3 meses	18.184.409	15.883.436
6 meses a 1 año	1.204.317	632.396
Total	58.438.092	37.576.727

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

- *Plazos de vencimientos (Cont.)*

IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR	30/09/2017	30/06/2017
3 a 6 meses	28.014.850	191.971
Total	28.014.850	191.971

BENEFICIOS AL PERSONAL	30/09/2017	30/06/2017
Vencido	62.718.356	37.307.938
0 a 3 meses	241.240.735	176.378.757
3 a 6 meses	41.548.648	45.106.188
6 meses a 1 año	20.268.631	37.556.375
1 a 3 años	7.634.213	2.310.233
Total	373.410.583	298.659.491

NOTA 5 INGRESOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN Y OTROS INGRESOS ORDINARIOS

5.1 Importes reconocidos provenientes de los contratos de construcción

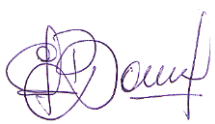
A continuación se describen las principales variables consideradas por la Sociedad para reconocer los ingresos por contratos de construcción durante los períodos cubiertos por los presentes estados financieros:

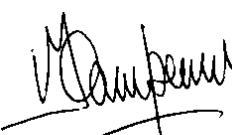
	30/09/2017	30/09/2016
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales.	788.326.232	605.622.060
Métodos utilizados para determinar la porción de ingreso de actividades ordinarias del contrato reconocido como tal.	Método del porcentaje de terminación (grado de avance)	
Métodos usados para determinar el grado de realización de los contratos de construcción en curso.	Inspecciones físicas y certificaciones de avance.	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

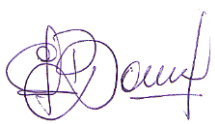
Contratos de Construcción al 30/09/2017				
Proyectos	Cantidad acumulada de ventas reconocidas	Cantidad acumulada de costos incurridos	Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	Cuantía de los fondos retenidos al cierre
Segmento Nuclear	3.084.958.202	(3.397.386.758)	655.911.935	16.593.445
Segmento Aeroespacial y Gobierno	4.767.917.379	(3.412.405.994)	348.256.322	-
Segmento TICs	6.636.912.067	(5.071.863.376)	1.688.585.823	-
Industrial / Resto	161.255.120	(113.686.238)	-	-
	14.651.042.768	(11.995.342.366)	2.692.754.080	16.593.445

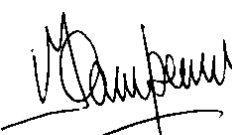
Contratos de Construcción al 30/09/2016				
Proyectos	Cantidad acumulada de ventas reconocidas	Cantidad acumulada de costos incurridos	Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	Cuantía de los fondos retenidos al cierre
Segmento Nuclear	2.604.289.095	(2.194.151.866)	425.552.820	1.843.135
Segmento Aeroespacial y Gobierno	4.113.229.025	(3.042.858.210)	398.919.297	-
Segmento TICs	5.762.345.853	(4.540.996.061)	1.828.947.691	29.041.687
Industrial / Resto	161.189.731	(103.926.681)	8.162.912	-
	12.641.053.704	(9.881.932.818)	2.661.582.720	30.884.822

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

5.3 Contratos de construcción de naturaleza onerosa

La Sociedad posee contratos de construcción de naturaleza onerosa en los períodos cubiertos por los presentes estados financieros, cuyo pasivo representa el 10,51% 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 finalizado el	
	30/09/2017	30/09/2016
Recupero de gastos devengados	2.871	145
Otros ingresos menores	249	144
Total	3.120	289

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.

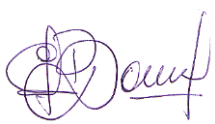
El costo incluye los costos de adquisición (neto de descuentos, devoluciones y similares), transformación, así como otros costos en los que se haya incurrido necesarios para su ubicación y condiciones para ser comercializados y/o utilizados en el ciclo productivo.

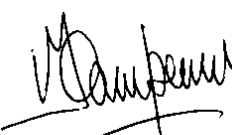
Asimismo se incluyen todas aquellas compras de materiales que se encuentran en tránsito desde el exterior y aún no han sido ingresados en plaza.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 6 INVENTARIOS (Cont.)

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

Concepto	30/09/2017	30/06/2017
Inventarios en tránsito moneda extranjera	16.955.132	26.851.375
Inventarios en Almacenes locales	117.561	117.561
Inventarios de la producción en proceso	70.292.471	66.163.881
Total	87.365.164	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 30 de septiembre de 2017.

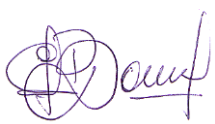
7.2 Restricciones

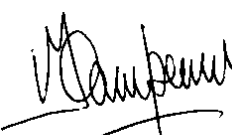
No existen hipotecas y gravámenes, o bienes de utilización restringida referidos a las propiedades de inversión.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

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

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

El importe en libros de los inmuebles revaluados, al que se habría reconocido si se hubieran contabilizado según el modelo de costo asciende a \$163.900.367, al 30 de septiembre de 2017. La depreciación de las partidas de *Propiedades, planta y equipos* se calcula en forma lineal, aplicando tasas anuales a lo largo de las vidas útiles estimadas de los activos.

Las tasas de los principales activos son las siguientes:

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

La composición y evolución del rubro es la siguiente:

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017													
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Eq. de Comp. y Comunic.	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	-	-	15.076	2.427.631	461.196	575.925	1.457.478	304.592	-	1.288.952	-	332.264	6.863.114
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	204.039	204.039
Bajas	-	-	-	(1.602)	-	-	(9.972)	-	-	(1.483.332)	-	-	(1.494.906)
Reclasificaciones	470.266	-	95.589	-	-	-	-	-	-	(565.855)	-	-	-
Total al cierre	629.228.637	128.827.537	8.685.442	53.942.808	51.266.684	11.126.234	53.626.913	95.220.033	8.869.837	53.153.876	54.151.342	6.624.031	1.154.723.374
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total al cierre al 30 de septiembre de 2017	629.228.637	128.827.537	8.685.442	53.942.808	51.266.684	11.126.234	53.626.913	95.220.033	8.869.837	53.153.876	54.151.342	6.624.031	1.154.723.374
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	-	-	-	961	-	-	6.875	-	-	-	-	-	7.836
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Del período	(3.613.159)	-	(183.454)	(1.201.226)	(1.633.805)	(321.740)	(1.553.976)	(2.361.740)	(197.394)	-	(1.234.001)	(257.423)	(12.557.918)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(151.791)	(151.791)
Acumuladas al cierre al 30 de septiembre de 2017	(51.069.398)	-	(4.432.545)	(19.447.241)	(36.988.343)	(7.208.784)	(41.193.480)	(35.022.585)	(8.119.739)	-	(12.719.073)	(2.944.540)	(219.145.728)
Valor neto	578.159.239	128.827.537	4.252.897	34.495.567	14.278.341	3.917.450	12.433.433	60.197.448	750.098	53.153.876	41.432.269	3.679.491	935.577.646

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 2017													
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Eq. de Comp. y Comunic.	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)
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 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

8.1 Restricciones

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

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

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

	Al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	AL 30/09/17
Sede INVAP en Bariloche	37.290.305	1.076.249	(567.946)	37.798.608
Mejoras Inmuebles de 3ros	1.614.482	207.472	(6.219)	1.815.735
Desarrollos en curso	15.009.324	5.231	(1.475.022)	13.539.533
Total	53.914.111	1.288.952	(2.049.187)	53.153.876

	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

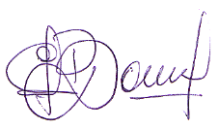
Se detallan a continuación los principales seguros patrimoniales contratados:

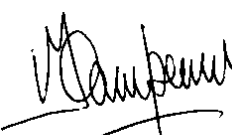
Conceptos asegurados	Riesgos cubiertos	Suma asegurada (\$)	Valor contable bienes
Edificios y contenidos sobre edificios propios	Incendio	52.547.560	799.153.168
	Responsabilidad Civil Comprensiva	6.000.000	
	Integral de comercio	973.409.246	
Edificios y contenidos sobre edificios de terceros	Incendio	68.413.626	
	Responsabilidad Civil Comprensiva	9.500.000	
	Integral de comercio	48.563.500	
Flota automotor	Responsabilidad civil - Robo - Incendio - Terceros	17.881.000	3.917.450
Transporte Nacional	Todo riesgo	97.242.768	
Equipos de carga y descarga	Técnico	2.189.288	
Errores u omisiones	Professional Indemnity	155.000.000	
Proyectos	Responsabilidad Civil - Robo - Incendio - Integral Comercio	2.478.065.124	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES

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

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

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

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

Durante el presente período se ha invertido en este rubro \$26.020.276, 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 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

RUBROS	Saldos al Inicio	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones				Neto resultante 30/09/2017
						Acumuladas al inicio	Bajas/ Reclasif. del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
Otros intangibles	55.419.352	15.058.323	-	(1.485.299)	68.992.376	-	-	-	-	68.992.376
Marcas y patentes	988.243	-	-	-	988.243	-	-	-	-	988.243
Desarrollo Sistemas de Información	69.604.915	2.519.152	-	-	72.124.067	(51.890.116)	-	(4.645.948)	(56.536.064)	15.588.003
Desarrollos industriales	33.053.323	788.855	-	-	33.842.178	(1.866.218)	-	(466.555)	(2.332.773)	31.509.405
Desarrollos área espacial	60.380.240	7.133.190	11.236.876	(536.605)	78.213.701	(4.104.257)	-	(396.700)	(4.500.957)	73.712.744
Desarrollos área nuclear	24.670.892	520.756	-	(6.508)	25.185.140	(12.624.223)	-	-	(12.624.223)	12.560.917
Desarrollo área TICs	4.942.111	-	-	-	4.942.111	(3.953.688)	-	(247.105)	(4.200.793)	741.318
TOTAL	249.059.076	26.020.276	11.236.876	(2.028.412)	284.287.816	(74.438.502)	-	(5.756.308)	(80.194.810)	204.093.006

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 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 10 DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

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

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

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

11.1 Impuesto a las Ganancias

Durante el período comprendido desde el 01/07/2017 al 30/09/2017, INVAP S.E. ha tenido su Ganancia Contable, antes de impuestos de \$25.288.822. Los principales componentes del gasto por el impuesto a las ganancias para el período finalizado en septiembre de 2017 y en septiembre de 2016 son los siguientes:

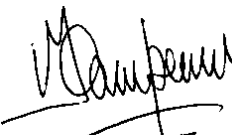
Estado separado del resultado:	30/09/2017	30/09/2016
Resultado del período antes de impuestos - Ganancia	25.288.822	30.888.822
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
	8.851.088	10.811.088
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Deducciones no admitidas	7.010.105	1.593.465
Subtotal	15.861.193	12.404.553
Total cargo a resultado por Impuesto a las Ganancias	15.861.193	12.404.553
Variación entre el activo y el pasivo diferido al inicio y al cierre del período	22.011.286	(12.404.553)
Impuesto determinado	37.872.479	-
Menos: Anticipos y pagos a cuenta	(9.857.629)	-
Impuesto a las ganancias a pagar	28.014.850	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

Estado separado del resultado:	Saldo al 30/06/2017	Resultado	Saldo al 30/09/2017
	Activo/Pasivo		Activo/Pasivo
Créditos por ventas	10.860.492	(4.108.610)	6.751.882
Créditos diversos	83.187.951	16.286.256	99.474.207
Propiedades de inversión	(4.755.144)	-	(4.755.144)
Propiedades, planta y equipos	(186.773.167)	932.811	(185.840.356)
Provisiones	258.945	-	258.945
Contratos de Construcción	(144.493.630)	14.443.270	(130.050.360)
Otros pasivos	(41.188.571)	(5.542.441)	(46.731.012)
Total	(282.903.124)	22.011.286	(260.891.838)

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.

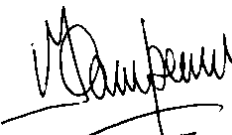
Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017


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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

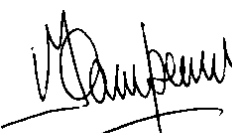
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA AL 30/09/2017				
	Moneda	M.E.	T.C.	Pesos arg.
ACTIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	Dólares E.E.U.U.	1.417.718	17,2100	24.398.919
	Euros	60.800	20,2940	1.233.872
	Reales	33.051	4,4500	147.077
	Dólares Australianos	457.284	13,7542	6.289.575
	Libras Egipcias	1.343.481	0,9883	1.327.759
	Dinares Argelinos	106.933.622	0,1539	16.453.876
	Otras	-	-	160.656
TOTAL				50.011.734
CRÉDITOS POR VENTAS	Dólares E.E.U.U.	22.811.898	17,2100	392.592.762
	Euros	312.000	20,2940	6.331.728
	Dólares Australianos	21.768	13,7542	299.401
	Libras Egipcias	450.898	0,9883	445.622
	Dinares Argelinos	40.893.659	0,1539	6.292.307
SUB-TOTAL				405.961.820
Menos: Previsión Deudores Incobrables	Dólares E.E.U.U.	(363.128)	17,2100	(6.249.433)
TOTAL				399.712.387
CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN	Dólares E.E.U.U.	32.543.253	17,2100	560.069.391
	Euros	121.319	20,2940	2.462.046
	Reales	57.922	4,4500	257.754
	Dinares Argelinos	83.590.805	0,1539	12.862.117
TOTAL				575.651.308
CRÉDITOS DIVERSOS	Dólares E.E.U.U.	10.322.933	17,2100	177.657.676
	Euros	16.746.917	22,6956	380.080.524
	Reales	44.065	4,4500	196.091
	Dólares Australianos	4.825.299	13,7542	66.368.122
	Libras Egipcias	1.742.333	0,9883	1.721.944
	Dinares Argelinos	81.493.059	0,1539	12.539.337
	Otras	-	-	53.522
TOTAL				638.617.216
INVENTARIOS	Dólares E.E.U.U.	309.143	17,2100	5.320.344
	Euros	573.312	20,2940	11.634.788
TOTAL				16.955.132
TOTAL ACTIVO CORRIENTE				1.680.947.777
ACTIVO NO CORRIENTE				
ACTIVOS FINANCIEROS	Dólares E.E.U.U.	677.354	17,2100	11.657.262
	Otras	-	-	2.202.003
TOTAL				13.859.265
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	Dólares Australianos	695	13,7542	9.565
	Libras Egipcias	33.850	0,9883	33.454
	Dinares Argelinos	23.633.404	0,1539	3.636.472
TOTAL				3.679.491
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE				17.538.756
TOTAL ACTIVO				1.698.486.533
PASIVO CORRIENTE				
ACREEDORES COMERCIALES	Dólares E.E.U.U.	12.728.243	17,3100	220.325.883
	Euros	1.303.436	20,4552	26.662.048
	Otras	-	-	12.879.742
TOTAL				259.867.673
ANTICIPO DE CLIENTES	Dólares E.E.U.U.	27.874.717	17,3100	482.511.347
	Euros	14.193	20,4552	290.330
	Dinares Argelinos	403.468.908	0,1539	62.081.761
TOTAL				544.883.438
PASIVOS FINANCIEROS	Dólares E.E.U.U.	5.004.890	17,3100	86.634.646
TOTAL				86.634.646
BENEFICIOS AL PERSONAL	Dólares Australianos	29.784	13,7542	409.653
	Libras Egipcias	617.039	0,9883	609.820
	Dinares Argelinos	5.063.789	0,1539	779.165
TOTAL				1.798.638
IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES	Libras Egipcias	129.187	0,9883	127.675
	Dinares Argelinos	7.826.848	0,1539	1.204.317
TOTAL				1.331.992
TOTAL PASIVO CORRIENTE				894.516.387
TOTAL PASIVO				894.516.387

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017


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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

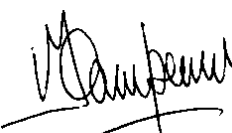
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA AL 30/06/2017				
	Moneda	M.E.	T.C.	Pesos arg.
ACTIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	Dólares E.E.U.U.	1.418.211	16,4000	23.258.667
	Euros	54.874	18,7518	1.028.989
	Reales	33.316	4,2000	139.927
	Dólares Australianos	538.771	12,6935	6.838.885
	Libras Egipcias	2.418.249	0,9058	2.190.450
	Dinares Argelinos	134.942.875	0,1518	20.477.583
	Otras	-	-	158.776
TOTAL				54.093.277
CRÉDITOS POR VENTAS	Dólares E.E.U.U.	24.710.846	16,4000	405.257.868
	Euros	156.000	18,7518	2.925.281
	Dólares Australianos	21.768	12,6935	276.312
	Libras Egipcias	450.898	0,9058	408.423
	Dinares Argelinos	53.736.338	0,1518	8.154.489
SUB-TOTAL				417.022.373
Menos: Previsión Deudores Incobrables	Dólares E.E.U.U.	(363.128)	16,4000	(5.955.299)
TOTAL				411.067.074
CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN	Dólares E.E.U.U.	32.474.248	16,4000	532.577.673
	Euros	138.230	18,7518	2.592.053
	Dinares Argelinos	60.540.251	0,1518	9.186.983
TOTAL				544.356.709
CRÉDITOS DIVERSOS	Dólares E.E.U.U.	12.175.396	16,4000	199.676.499
	Euros	19.912.899	18,7518	373.402.702
	Reales	30.494	4,2000	128.075
	Dólares Australianos	4.921.091	12,6935	62.465.865
	Libras Egipcias	1.407.245	0,9058	1.274.683
	Dinares Argelinos	113.491.164	0,1518	17.222.284
	Otras	-	-	32.494
TOTAL				654.202.602
INVENTARIOS	Dólares E.E.U.U.	998.740	16,4000	16.379.329
	Euros	558.456	18,7518	10.472.046
TOTAL				26.851.375
TOTAL ACTIVO CORRIENTE				1.690.571.037
ACTIVO NO CORRIENTE				
ACTIVOS FINANCIEROS	Dólares E.E.U.U.	823.097	16,4000	13.498.798
	Riales	500.000	4,3811	2.190.565
TOTAL				15.689.363
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	Dólares Australianos	927	12,6935	11.770
	Libras Egipcias	25.769	0,9058	23.341
	Dinares Argelinos	23.178.194	0,1518	3.517.291
TOTAL				3.552.402
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE				19.241.765
TOTAL ACTIVO				1.709.812.802
PASIVO CORRIENTE				
ACREEDORES COMERCIALES	Dólares E.E.U.U.	14.020.953	16,5000	231.345.730
	Euros	1.008.533	18,9074	19.068.729
	Reales	17.191	4,2000	72.203
	Dólares Australianos	11.229	12,6935	142.535
	Otras	-	-	14.483.370
TOTAL				265.112.567
ANTICIPO DE CLIENTES	Dólares E.E.U.U.	32.244.461	16,5000	532.033.613
	Euros	11.309	18,9074	213.820
	Dinares Argelinos	408.714.162	0,1518	62.022.374
TOTAL				594.269.807
PASIVOS FINANCIEROS	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 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERÍODO

13.1 Costo de ejecución de los contratos

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 (Comparativo con 30/09/2016)		
	30/09/2017	30/09/2016
1. Existencias al comienzo del período	66.281.442	79.250.031
2. Compras e Insumos del período	90.431.724	113.818.268
3. Gastos de Producción del período	601.041.266	462.030.690
SUBTOTAL	757.754.432	655.098.989
Menos:		
4. Gastos de Producción Bienes Intangibles	(26.020.276)	(19.056.958)
5. Gastos de Producción de Bienes de Uso/Obras en Curso	(1.288.952)	(23.718.619)
6. Existencias al cierre del período	(70.410.032)	(82.102.541)
Costo de ejecución de los contratos	660.035.172	530.220.871

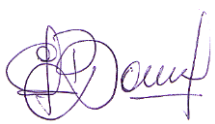
13.2 Composición de gastos por naturaleza

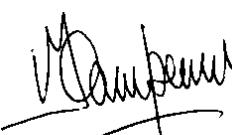
Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total al 30/09/2017
Mano de obra	294.641.561	31.060.669	5.550.948	-	331.253.178
Materiales de uso general	-	1.545.214	202.626	-	1.747.840
Servicios de terceros	214.163.787	1.372.608	379.140	-	215.915.535
Servicios financieros y seguros	8.977.253	171.081	26.006	-	9.174.340
Viajes	13.403.325	1.711.547	408.445	-	15.523.317
Inmuebles	27.636.517	2.998.335	460.703	-	31.095.555
Mantenimiento	9.689.360	125.486	20.398	-	9.835.244
Depreciaciones y amortizaciones	16.325.534	1.771.139	369.344	-	18.466.017
Capacitación e institucional	315.074	2.790.947	691.544	-	3.797.565
Impuestos y tasas	1.365.680	7.106.221	8.835.847	-	17.307.748
Gastos sucursales exterior	14.229.909	318.110	79.527	-	14.627.546
Donaciones	-	-	-	154.235	154.235
Bono de participación	-	-	-	938.000	938.000
Otros gastos	293.266	1.681.405	-	614	1.975.285
Totales	601.041.266	52.652.762	17.024.528	1.092.849	671.811.405

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERÍODO (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2016					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total al 30/09/2016
Mano de obra	226.538.234	28.361.924	5.252.838	-	260.152.996
Materiales de uso general	-	875.934	219.512	-	1.095.446
Servicios de terceros	161.595.191	2.503.275	523.278	-	164.621.744
Servicios financieros y seguros	9.836.025	111.720	19.358	-	9.967.103
Viajes	8.581.644	2.363.628	579.740	-	11.525.012
Inmuebles	19.388.800	2.561.275	392.616	-	22.342.691
Mantenimiento	2.131.530	169.605	26.078	-	2.327.213
Depreciaciones y amortizaciones	12.719.832	1.831.926	375.402	-	14.927.160
Capacitación e institucional	1.216.461	4.123.640	1.022.214	-	6.362.315
Impuestos y tasas	2.410.333	6.605.879	7.774.043	-	16.790.255
Gastos sucursales exterior	9.055.216	286.873	71.718	-	9.413.807
Donaciones	-	-	-	48.697	48.697
Bono de participación	-	-	-	3.432.091	3.432.091
Otros gastos	8.557.424	1.545.056	-	877.394	10.979.874
Totales	462.030.690	51.340.735	16.256.797	4.358.182	533.986.404

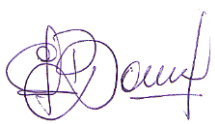
NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACIÓN

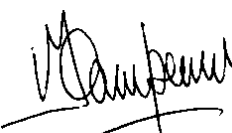
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO (por el período de tres meses finalizado al 30 de septiembre de 2017)					
	Nuclear	Espacial	TICs	Industrial/ Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	440.349.535	248.681.942	98.288.045	1.006.710	-
Costos de ejecución de los contratos	(407.478.885)	(185.698.516)	(62.789.342)	(2.254.513)	(1.813.916)
Resultado Bruto	32.870.650	62.983.426	35.498.703	(1.247.803)	(1.813.916)
Gastos de administración	-	(514)	-	-	(52.652.248)
Gastos de comercialización	(3.219.704)	(4.642.216)	(981.372)	11.778	(8.193.014)
Otros ingresos	-	-	-	-	3.120
Otros egresos	(254.225)	(383.022)	(46.529)	(64.736)	(344.337)
Resultados Financieros	-	-	-	-	(13.238.391)
Resultado Inversiones Permanentes	(972.302)	(1.992.934)	(149.357)	(66.056)	(15.816.179)
Impuesto a las ganancias	(9.948.547)	(19.587.659)	(12.012.506)	478.386	25.209.133
Resultado del período	18.475.872	36.377.081	22.308.939	(888.431)	(66.845.832)
Otros resultados integrales	(903.302)	(325.764)	(116.602)	-	(22.938)
Ganancia Integral del período	17.572.570	36.051.317	22.192.337	(888.431)	(66.868.770)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACIÓN (Cont.)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO (por el período de tres meses finalizado al 30 de septiembre de 2016)					
	Nuclear	Espacial	TICs	Industrial/ Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	176.996.040	193.247.184	212.084.463	23.294.373	-
Costos de ejecución de los contratos	(189.887.273)	(186.784.674)	(141.698.580)	(11.851.047)	703
Resultado Bruto	(12.891.233)	6.462.510	70.385.883	11.443.326	703
Gastos de administración	(6.598)	(32.990)	(1)	-	(51.301.146)
Gastos de comercialización	(491.368)	(1.773.013)	(5.375.156)	(131.174)	(8.486.086)
Otros ingresos	-	-	-	-	289
Otros egresos	(864.683)	(1.610.685)	(1.049.390)	(222.832)	(610.592)
Resultados Financieros	-	-	-	-	28.537.137
Resultados Inversiones Permanentes	(384.933)	(116.735)	-	(680.756)	88.345
Impuesto a las ganancias	5.878.759	(1.176.284)	(25.686.048)	(4.179.945)	12.758.965
Resultado del período	(8.760.056)	1.752.803	38.275.288	6.228.619	(19.012.385)
Otros resultados integrales	2.089.022	144.192	-	15.139	48.048
Ganancia Integral del período	(6.671.034)	1.896.995	38.275.288	6.243.758	(18.964.337)

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

Al 30 de septiembre de 2017	
Comisión Nacional de Energía Atómica	27,85%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	20,41%
Centre de Recherche Nucléaire de Draria	16,72%
Nucleolétrica Argentina S.A.	14,84%
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%
Nucleolétrica 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

Comparativo con el período anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 15 GANANCIA POR ACCIÓN (Cont.)

	30/09/2017	30/06/2017	30/09/2016
Resultado Neto del período/ejercicio	9.427.629	23.250.954	18.484.269
Acciones en circulación	35.000	35.000	35.000
Utilidad neta por acción	269	664	528

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.

NOTA 17 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS

17.1 Aavales y garantías recibidas

	30/09/2017	30/06/2017
PROVINCIA DE RIO NEGRO	U\$S	U\$S
- Aval Contrato RPF Egipto - PT 807 (1)	2.000.000	2.000.000
BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES		
- Gtías. Egipto - Anticipo y Buen Ejecución - PT 807 (1)	1.117.305	1.117.305
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 (2)	16.223.222	16.292.265
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 Fase II y D11-04	8.305.654	8.410.554
SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN		
- Contragarantía B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	18.000.000	18.000.000
- Contragarantía B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	8.500.000	8.500.000

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

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

Las cifras están expresadas en dólares estadounidenses.

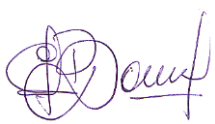
17.2 Aavales y garantías otorgadas

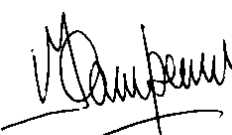
	30/09/2017	30/06/2017
SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN	U\$S	U\$S
Cesión Contrato SABIAMAR (May-2015) / Contrato ARSAT-3 (Ago-2016)	26.500.000	26.500.000
BANCO DE INVERSION Y COMERCIO EXTERIOR	\$	\$
Cesión Contrato CONAE - SAOCOM 1A y 1B Etapa III	8.333.333	16.666.666
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	\$	\$
Cesión Contrato VENG S.A. - SARE 1B	157.998.794	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017



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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017,

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 30 de septiembre de 2017 y la fecha de preparación de estos Estados Financieros que no estén reflejados en los mismos y en la presente Nota, y que puedan afectarlos definitivamente.

NOTA 19 FECHA DE AUTORIZACIÓN PARA LA EMISIÓN DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS

La fecha de reunión del Directorio para la aprobación de los estados financieros intermedios separados condensados al 30 de septiembre de 2017 es el 09 de noviembre de 2017.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS SRL

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 09/11/2017

INVAP S.E.

Domicilio legal: Comandante Luis Piedrabuena 4950 - S. C. de Bariloche - Prov. de Río Negro
Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERIODO FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017

1. Actividades de la sociedad

A continuación se hace una breve descripción de los hechos destacables y de las actividades desarrolladas por la empresa durante el periodo finalizado el 30 de septiembre de 2017:

1.1 Del Período

Durante el trimestre, las ventas estuvieron concentradas en el área nuclear, espacial y gobierno, distribuidas en del mercado local 76% y en exportaciones 24%. Los resultados operativos muestran una recuperación originada en la fuerte ejecución de los contratos de satélites, centros de medicina nuclear y contratos de exportación nucleares.

A continuación se describen los hechos más destacables por segmento de actividad.

1.2 Áreas Productivas

1.2.1 Área Nuclear

Proyectos Nacionales

Continúa la ejecución de trabajos relacionados a contratos con la Comisión Nacional de Energía Atómica (CNEA), Nucleoeléctrica Argentina S.A. (NA-SA), la Autoridad Regulatoria Nuclear (ARN), especialmente los proyectos relacionados a los reactores RA-10, CAREM, proyecto Alfa y la extensión de vida de la Central Nuclear Embalse (CNE). Se detallan seguidamente:

a) CNEA – REACTOR RA-10

Convenio Ingeniería de Detalle: Se han completado satisfactoriamente, los ensayos de los prototipos mecánicos del núcleo. Se trabaja en la certificación y el cierre de la ingeniería de detalle que se encuentran previsto para fin de año.

Convenio Suministro, Instalación y Pre Operacional:

Comenzaron las tareas de armadura de los tabiques en el edificio del reactor nivel -6.00 m y el posicionamiento de embebidos por parte de INVAP. A la fecha, INVAP se encuentra a la espera de ser habilitado para incorporar en la obra gran cantidad de componentes y equipamiento, sujeto al avance de la construcción de la obra civil, a cargo de otro contratista de CNEA. Adicionalmente, se encuentra avanzada la fabricación de la pileta de reactor y de servicio, previéndose su finalización para fin de año.

b) CNEA – REACTOR CAREM

Se continúan las tareas de revisión crítica de la ingeniería básica, el desarrollo de la ingeniería de detalle y la revisión independiente de los sistemas de procesos importantes para la seguridad del reactor CAREM. También avanzan la fabricación del segundo sistema de protección del reactor y su instrumentación neutrónica. Se acordaron con el cliente diversos adicionales de los contratos y se encuentran en negociación algunos más.

c) CNEA – PROYECTO ALFA

Se continúa con las terminaciones, el montaje de servicios y la recepción de equipos en el edificio de oficinas y en los laboratorios. Se ha presentado al cliente una cotización para realizar un adicional por el suministro eléctrico de la planta. Se está preparando documentación técnica para los concursos de ofertas por obra civil y servicios del edificio de Etapa 2. Se avanza en el proceso de compra de celdas calientes. Con respecto a la instalación del SPECT-CT en el Hospital de Clínicas, el equipo se encuentra terminado, a la espera del acondicionamiento de la sala donde será instalado.

d) Nucleoeléctrica Argentina SA – Plan de Extensión de Vida (PEV)- Central Nuclear Embalse (CNE)

Se avanza en la prestación de servicios de ingeniería de montaje, montaje y puesta en marcha de diversos sistemas del reactor para la extensión de vida de la CNE.

La primera etapa se encuentra en fase de finalización con excepción del montaje de tubing, el cual se viene ejecutando con discontinuidades debido a interferencias con tareas prioritarias de NA-SA y de otros contratistas. Han comenzado los ensayos de lazo de los sistemas terminados.

En el contrato de la segunda etapa, el sistema ECC también depende principalmente de tareas de montaje de tubing. Se encuentra finalizada la etapa de montaje del sistema EWS. En el edificio EPS se han instalado los generadores diesel, y se trabaja en numerosos frentes de montaje y finalización del sistema. El montaje de tubing del sistema ECC también depende de otras tareas del PEV que realiza NA-SA.

Se ha realizado ante las autoridades de NA-SA una presentación contractual solicitando la compensación económica de numerosas tareas adicionales que impactan económicamente y en el cronograma de tareas del contrato. INVAP se encuentra colaborando fuertemente con el cliente a fin de avanzar en el análisis de la propuesta presentada oportunamente, verificando la documentación técnica de respaldo y los cálculos realizados.

e) CNEA – Laboratorio LASIE – Etapa 2

Se dio comienzo a la ejecución de los Acuerdos Específicos Nro. 6 y 7. Las tareas se desarrollaron de acuerdo a los cronogramas aprobados por el cliente. Se ha logrado un diseño óptico y mecánico preliminar del láser Raman. Se iniciaron las compras de ópticas y materiales tanto en el exterior como de origen nacional. Se finalizó el anteproyecto edilicio y el pliego de contrataciones respectivo. También se seleccionó a la empresa constructora con la cual se ultiman detalles del contrato. Se coordinaron con el cliente los trabajos de simulación y mediciones experimentales, estableciendo un plan de trabajo conjunto.

f) CNEA- PIECRI

Se avanza en la realización de la ingeniería contratada, estando el contrato próximo a su terminación. Se realizó la Revisión de Diseño Preliminar de la Ingeniería de Detalle de todo el proyecto, y se consolidaron de manera definitiva los requerimientos de los distintos paquetes de trabajo.

g) Autoridad Regulatoria Nuclear –Consultoría

Recientemente, INVAP se presentó a diversas ofertas lanzadas por ARN relacionadas con el CAREM-25, con la CNA II (Central Nuclear Atucha II) y con el Programa de Extensión de Vida (PEV).

Proyectos Internacionales

a) Reactor de Investigación LPRR-Arabia Saudita

Se terminó con la fabricación de la pileta del reactor en los talleres de ZAMIL, Dammam. La Unidad Regulatoria Saudí llevó a cabo una auditoría de calidad sobre la fabricación con resultados satisfactorios, y liberó el componente para su traslado al sitio en Riyadh (previsto durante noviembre 2017).

Comenzó la obra civil del edificio del reactor. Se consolidó el nivel subsuelo y se trabaja en la colocación de la membrana aislante, lo cual habilitará el inicio de la construcción estructural y la colocación de la pileta del reactor. Luego de una inspección por parte del cliente y de la Autoridad Regulatoria, se realizará a comienzos del 2018 el primer envío de componentes nucleares a Arabia Saudita.

b) Modernización reactor NUR y Planta de Radioisótopos-Argelia

Se completaron las estructuras de hormigón en los edificios nuevos. Se trabaja en la mampostería, en la instalación de servicios y en ciertos detalles de finalización. Las ingenierías de detalle fueron entregadas al cliente y están en proceso de revisión. Se está trabajando en las especificaciones de compras y se han lanzado las principales fabricaciones. Se ha iniciado también el proceso de contratación de empresas para realizar montajes de equipos en Argelia.

c) Planta de Radioisótopos-India

Continúan avances en compras y fabricaciones en Argentina, India y otros países. Respecto de la obra, se han montado componentes de nivelación necesarios para el posterior armado de los blindajes de las celdas calientes. Se ha iniciado el montaje del puente grúa. INVAP se encuentra a la espera de la liberación de ciertas zonas para el montaje de equipamiento. Asimismo, continúa el arribo y acopio de equipos y suministros a la obra, provenientes de India y del exterior.

1.2.2 Área Aeroespacial y Gobierno

Satélites

a) CONAE-Satélite SAOCOM y su Radar de Apertura Sintética (SAR)

Durante el período bajo análisis se finalizó con la integración del modelo de vuelo, se realizó la campaña de test funcional y se comenzó la campaña ambiental del SAOCOM-1^a. Respecto al SAOCOM-1B se continúa con la fabricación e integración del mismo.

b) Soporte a operaciones de ARSAT 1 y 2

Tanto el satélite ARSAT-1 como el ARSAT-2 se encuentran operando normalmente. INVAP está brindando el servicio de soporte en órbita para ambos satélites de comunicaciones.

c) Satélite argentino de telecomunicaciones ARSAT- 3

La empresa ARSAT le solicitó a INVAP analizar los impactos en la plataforma de servicios, producto del cambio que están proponiendo hacer sobre el equipo de comunicaciones que iría en la nueva versión del ARSAT-3. La finalidad de este análisis es determinar el impacto en plazo y monto de la reformulación del alcance del contrato.

d) CONAE-Satélites SARE

Por motivos presupuestarios para el año 2017, el cliente ha extendido el plazo para proseguir la ejecución de este contrato de acuerdo a la reformulación del alcance.

e) CONAE-SABIA MAR

El contrato se viene ejecutando con total normalidad, están planificadas para el mes de noviembre revisiones de la ingeniería y avance del mismo. El CDR está planificado para el mes de marzo 2018.

f) PARAGUAY-ITAIPÚ

El contrato se está desarrollando con normalidad según lo previsto, el mismo fue suscripto en julio 2017 y tiene una duración de 10 meses.

g) DRS-AddValue-Singapur

INVAP firmó un contrato con la firma AddValue de Singapur para el asesoramiento en la especialización del equipo de comunicaciones IDRS. Dicho contrato tiene una duración de 12 meses.

Radares y Otros Proyectos de Gobierno

a) FAA-Radares Secundarios RSMA

Continúan en servicio los 22 Radares Secundarios Monopulso, con una alta disponibilidad. Se prosiguen los trabajos de mantenimiento de dichos radares. Se sigue gestionando con la Dirección de Tránsito Aéreo un contrato de mantenimiento acordando la implementación para el resto del año 2017 y alcance del contrato 2018.

b) ARA, RSMA-N

La versión naval de este sistema, RSMA-N, instalada en el rompehielos Almirante Irizar de la ARA, superó exitosamente las pruebas de mar y se encuentra culminando las pruebas de hielo.

c) 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 realizaron las gestiones iniciales relacionadas a las obras de base para los tres sitios donde se ubicarán los tres radares restantes del contrato de la primera serie de seis. Estos radares se encuentran ya fabricados, en depósitos de INVAP, a la espera de ser instalados.

Respecto del segundo contrato por la provisión de seis radares complementarios, se está renegociando el cronograma de entregas con Fuerza Aérea Argentina (FAA) y con el Ministerio de Defensa, para adecuarse a las actuales condiciones presupuestarias

d) Subsecretaría de Recursos Hídricos-Radares Meteorológicos

Se encuentran instalados y operando el Radar Prototipo en Córdoba, y los cuatro primeros de la serie de diez: Ezeiza, Las Lomitas, Resistencia y Bernardo de Irigoyen. En Mar del Plata, luego de haberse obtenido la habilitación de los servicios de energía eléctrica y datos, se comenzó con la instalación del radar. En Neuquén, se construyó la torre, se instaló el radar y actualmente, se está poniendo en marcha en vistas a la SAT prevista para noviembre. Se comenzó la construcción de la torre en Mercedes, Corrientes. Los siguientes sitios se encuentran ya definidos.

e) MINISTERIO DE SEGURIDAD- Trazabilidad de bienes de seguridad

Se inició el contrato para el desarrollo del prototipo demostrativo. Se sigue avanzando en la implementación del modelo y se realizó exitosamente la CDR (Critical Design Review).

f) MINISTERIO DE SEGURIDAD, Contrato Fronteras

Se firmó el contrato para asistencia técnica al Ministerio de Seguridad en la adquisición e instalación de un sistema de seguridad para cuatro pasos fronterizos.

g) ANAC- Sistema GBAS

Se sigue avanzando en la ejecución del contrato por el desarrollo de un sistema de ayuda a la aeronavegación, denominado GBAS: sistema de ayuda para aproximación de aviones a pista a través de señales de GPS. En la actualidad se están haciendo los ensayos de un sistema, modelo de desarrollo, en el aeropuerto de San Carlos de Bariloche. Se están acordando con ANAC los trabajos futuros de certificación del Sistema, a realizarse durante 2018.

h) EANA-RSMA-T

Se encuentra operando el radar RSMA-T ("Mamboretá") en el aeropuerto de Ezeiza, en alquiler por la empresa EANA, para suplir fallas de los radares Thomson e INDRA existentes en la terminal.

1.2.3 Área TICS

Tecnología en Comunicaciones

TVD-Argentina

Respecto del primer contrato, se encuentra finalizado. Solo restan las Recepciones Definitivas.

Respecto del segundo contrato, se finalizó la construcción de las primeras 11 Estaciones Digitales de Transmisión (EDT), de las cuales una de ellas está a la espera de servicios provistos por ARSAT. A pedido del cliente, se finalizará una EDT, que se encuentra en construcción en el sitio de Corrientes. Esta última se encuentra suspendida temporalmente a pedido de ARSAT. Las 23 EDT restantes se cancelaron por redefinición de la estrategia de negocio en materia de TV Digital que ha implementado ARSAT.

Sistemas Médicos

MPPS-Centros Médicos en Venezuela

Se avanza con las actividades pactadas en el "Contrato de Actualización Tecnológica y Servicio Técnico" para los 19 Centros de Radioterapia construidos llave en mano para el Ministerio Popular para la Salud de Venezuela. En dicho proyecto se avanzó en un 98% del rubro actualizaciones tecnológicas. Actualmente se siguen realizando gestiones para adecuar la instrumentación de los pagos del contrato que se hacían a través del Fondo Fiduciario Argentina –Venezuela.

CNEA-Centros Médicos en Argentina

Se ha completado la construcción del edificio del Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia de Río Gallegos. Se terminó la entrega de los equipos y se ejecutaron los test de Aceptación de los Linacs (aceleradores) con el cliente. A mediados de mayo 2017 se finalizó con la instalación de los equipos de Medicina Nuclear. La instalación del ciclotrón se postergó por unos meses a pedido del cliente. La recepción provisoria del Centro se encuentra sujeta a la resolución de cuestiones ajenas a INVAP.

Continúa en plena ejecución la obra del Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia de Bariloche y se ha finalizado el área de Radioterapia. Se encuentran terminados los trabajos para lograr la recepción provisoria y la entrega final para puesta en operación del servicio de radioterapia, el cual se estima que quedará habilitado por los organismos competentes dentro del próximo trimestre. CNEA está desarrollando el proceso de comisionamiento previo a la puesta en servicio del área de radioterapia. Los trabajos en el Área de Medicina Nuclear se encuentran en su fase final.

Prosigue la construcción del Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia de La Pampa, para lo cual las áreas de Radioterapia y Medicina Nuclear están terminadas a un 95 %, y el área de Radiofarmacia fue suspendida por CNEA. Se prosigue únicamente con la finalización de la obra en el área de Medicina Nuclear y áreas comunes a solicitud del cliente. Se firmó una Adenda para la conexión de energía eléctrica de potencia, la cual permitirá instalar los equipos de Medicina Nuclear a partir del primer trimestre del 2018.

En relación al Centro de Radioterapia de Pergamino, se ha finalizado la obra civil y se encuentran instalados los equipos. Se está en proceso de finalización de trabajos de interconexión de los distintos equipos. Los dos equipos Linacs cuentan con los 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, se continúa a la espera la decisión del comitente en relación a la ampliación del equipamiento principal. Se espera iniciar la construcción a inicios del año 2018, cuando el cliente defina la ubicación final del Centro y obtenga los permisos de obra correspondientes. Se está evaluando la posibilidad de desdoblar el centro incorporando más equipamiento de Radioterapia Convencional y Medicina Nuclear para un segundo establecimiento que estaría ubicado en la Provincia de Buenos Aires.

Respecto del denominado "CABIN Comodoro Rivadavia" se contrató la obra civil. Las obras arrancarían en sitio en octubre de 2017. Se encuentra avanzado el proceso de compras de algunos de los equipos principales, de imágenes y radioterapia.

1.2.4 Área de Tecnología Industrial y Energías Alternativas

Esta área de negocios realiza trabajos para otras áreas de INVAP, además de atender los contratos con terceros específicos de su actividad.

a) Plataforma de Lanzamiento del vehículo espacial Tronador II

En marzo 2017 se firmó una nueva adenda al contrato en la que por razones presupuestarias, CONAE solicitó finalizar a junio 2017 los procesos de diseño y las provisiones de INVAP. La CONAE ha decidido la cancelación del contrato y está en proceso de firma el acta de cierre del mismo.

b) Planta de fabricación de prótesis

En octubre 2017 se realiza la inspección de ANMAT, cuyo objetivo es la "Verificación del cumplimiento de las Buenas Prácticas Médicas para la Habilitación de un nuevo domicilio e incorporación de una nueva categoría de productos". Concretado este hito, se podrá comenzar con los trámites de Registro de Producto Médico (RPM) del Sistema de Prótesis Total de Cadera y con el inicio de la producción de los componentes en etapa de semielaborados, hasta que se obtenga el RPM.

c) Energía Eólica

A través de la sociedad controlada Eólica Rionegrina SA se continúa avanzando junto a Dow y Mainstream en el proyecto del parque Cerro Policía basado en contratos privados de venta de energía. Dado que la actual parcela de 50 Km2 permite la instalación de 300 MW eólicos, se podrá ir ampliando progresivamente la potencia del parque eólico basado en contratos privados.

Cabe destacar que en octubre 2017 Eólica Rionegrina SA se ha presentado como oferente en la licitación nacional RenovAr 2, por un paquete de casi 100 MW, junto con INVAP como socio estratégico financiero. En lo que respecta a la segunda etapa de unos 700 MW eólicos sobre 6 parcelas fiscales que suman 118 Km2 (adicionales a la primera parcela de 50 Km2 asignada a INVAP), se están realizando los principales estudios necesarios para su desarrollo, consistentes en: a) Estudio de Impacto Ambiental, b) Estudio Eléctrico de acceso a la Capacidad de Transporte y Estudios de Etapa 1, c) Certificación de las Mediciones de viento, Cálculo y Certificación de la Producción Anual de Energía, y d) Agregado de instrumentos de medición de viento adicionales en el mástil de medición ubicado en el sector Sur.

Ingeniería y Construcciones Mecánicas

Ingeniería Mecánica: Habiéndose completado la ingeniería mecánica de diversos sistemas importantes del proyecto RA10, está en plena ejecución el proceso de seguimiento de fabricación de esos y otros diseños en diversos talleres de proveedores en el país. También se continúa con la coordinación de tareas de montaje mecánico para la Planta de Radioisótopos de India, contrato para el cual se continúa además trabajando en el diseño de sistemas mecánicos de procesos y manejo de radioisótopos.

Está en marcha la asistencia de personal especialista del grupo de ingeniería en tareas de montaje metalmecánico en la obra de RA10 en Ezeiza, y del proyecto Argelia. Continúa, ya en su última etapa el asesoramiento diario a la fabricación de la pileta del reactor, así como el diseño de un bunker con blindaje para instrumentos del proyecto de Arabia. Finalmente, continúan trabajos menores de consultoría técnica a Petroplastic S.A. Se concluyó la ingeniería de detalle de la estructura de los moldes y de varios dispositivos para la fabricación de palas para aerogeneradores de alta potencia.

Construcciones Mecánicas: Para el reactor de Arabia se completó la construcción de los reflectores de neutrones, luego de la recepción de los bloques de grafito, y las herramientas de operación. Para Argelia, continuó la fabricación de partes mecánicas, completando además la construcción de los recintos estancos y tanques de residuos líquidos de la planta de radioisótopos. Para el reactor RA10, se continuó con la fabricación de componentes mecánicos para los diferentes sistemas críticos del reactor y se completó la fabricación e integración del prototipo de mecanismo de control del mismo. Se avanzó significativamente en la fabricación de los cinco equipos críticos para la planta de radioisótopos de la India. En cuanto a las mejoras en las instalaciones se completó la fabricación del puente grúa para el cuarto limpio, el cual será instalado durante el período de receso en enero próximo.

1.3 Hechos posteriores

No existen hechos posteriores relevantes para destacar.

2. Estructura Patrimonial y de Resultados-Comparativa

2.1 Estructura Patrimonial

ESTRUCTURA PATRIMONIAL	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013
Activo corriente	4.276.605.876	3.834.789.139	2.745.672.062	1.179.993.078	921.826.821
Activo no corriente	1.198.320.865	1.116.827.108	718.512.961	462.462.796	381.646.105
Total del Activo	5.474.926.741	4.951.616.247	3.464.185.023	1.642.455.874	1.303.472.926
Pasivo corriente	4.179.896.573	3.575.630.808	2.465.998.406	1.019.064.441	775.828.889
Pasivo no corriente	334.836.628	420.597.065	341.341.142	173.312.639	164.824.998
Total del Pasivo	4.514.733.201	3.996.227.873	2.807.339.548	1.192.377.080	940.653.887
Patrimonio Neto Controlante	957.442.368	955.135.393	655.655.708	449.075.307	361.785.651
Patrimonio Neto no Controlante	2.751.172	252.981	1.189.767	1.003.487	1.033.388
Patrimonio Neto Total	960.193.540	955.388.374	656.845.475	450.078.794	362.819.039
Total Pasivo más Patrimonio Neto Total	5.474.926.741	4.951.616.247	3.464.185.023	1.642.455.874	1.303.472.926

2.2 Estructura de Resultados

ESTRUCTURA DE RESULTADOS	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013
Resultado operativo o de explotación (de operaciones que continúan)	53.157.151	4.447.231	82.416.667	42.122.219	45.411.751
Resultados financieros	-29.052.140	29.026.500	-15.197.585	-4.162.776	-12.125.806
Otros resultados del periodo	-1.044.849	-4.218.306	-4.518.439	-639.229	-277.510
Resultado neto del período de operaciones que continúan, antes de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida)	23.060.162	29.255.425	62.700.643	37.320.214	33.008.435
Impuesto a las ganancias	-13.813.995	-11.063.730	-23.287.732	-13.160.311	-11.554.413
Resultado neto del periodo de operaciones que continúan, luego de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida) A)	9.246.167	18.191.695	39.412.911	24.159.903	21.454.022
Resultado neto del periodo de operaciones discontinuadas, luego de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida) B)					
Resultado neto del periodo Ganancia/(Pérdida) C) C)=A)+B)	9.246.167	18.191.695	39.412.911	24.159.903	21.454.022
Otro resultado integral luego de impuesto a las ganancias Ganancia/(Pérdida) D)	-1.368.606	2.296.405	-1.981.423	-4.095.148	274.446
Resultado integral total del periodo C)+D)	7.877.561	20.488.100	37.431.488	20.064.755	21.728.468

2.3 Estructura de Flujo de Efectivo Comparativa

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	-205.449.819	525.734.576	147.431.714	-37.985.262	68.939.836
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	-33.270.007	-46.886.617	-48.166.853	-28.039.649	-7.986.199
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	177.804.546	-51.129.888	-25.169.959	37.185.732	-20.280.403
Total de fondos generados (o aplicados) durante el periodo	-60.915.280	427.718.071	74.094.902	-28.839.179	40.673.234

3. Información Estadística

<u>VENTAS</u>	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013
Ventas del área TICS	98.288.045	212.084.463	458.060.682	59.143.511	135.643.163
Ventas del área Nuclear	440.349.535	176.996.040	95.375.760	57.656.132	44.064.705
Ventas del área Aeroespacial y Gobierno	248.681.942	193.247.184	275.981.429	204.846.595	141.667.042
Ventas del área Industrial y Energías Alternativas	1.006.710	23.294.373	12.084.828	4.696.393	1.814.212
Otras ventas	4.199.328	7.598.595	7.477.793	4.308.407	3.798.061
Total Ventas del Período	792.525.560	613.220.655	848.980.492	330.651.038	326.987.183
Mercado local	605.299.673	442.059.193	691.540.493	299.722.836	290.435.038
Exportación	187.225.887	171.161.462	157.439.998	30.928.202	36.552.145

4. Índices comparativos

<u>ÍNDICES</u>	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013
Liquidez (Activo Corriente / Pasivo Corriente)*	102%	107%	111%	116%	119%
Solvencia (Patrimonio Neto Total / Pasivo Total)*	21%	24%	23%	38%	39%
Inmovilización del Capital (Activo no Corriente / Activo Total)	22%	23%	21%	28%	29%

*Los índices de liquidez y solvencia se ven fuertemente influenciados por el saldo de anticipos de clientes que representa el 59% 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.

5. Perspectivas y oportunidades

Se transcriben a continuación las perspectivas más relevantes en las distintas áreas de negocios de INVAP.

5.1. Área Nuclear

La Gerencia de Proyectos Nucleares continúa activamente con las iniciativas de negociaciones de nuevos proyectos en la Argentina y en otros países. Asimismo, dedica tiempo y esfuerzo al desarrollo de nuevas tecnologías que marcan tendencia en el mercado nuclear. Se destacan las siguientes:

a) Reactor Pallas (Países Bajos)

Los Países Bajos llevan adelante un proceso licitatorio para un Reactor de Reemplazo del actual HFR productor de radioisótopos en Petten, Noord Holland. Se compite con empresas de Francia y Corea del Sur. En marzo 2017 se entregó a la Fundación PALLAS la propuesta conjunta de INVAP-TBI para los trabajos objeto de la licitación. INVAP-TBI participó en mayo 2017 de reuniones de aclaración y negociación en Holanda sobre tópicos que PALLAS observó en la oferta presentada. En junio 2017 PALLAS emitió una nueva invitación con un pliego técnico/comercial modificado, a la cual INVAP-TBI respondió presentando una oferta revisada en agosto 2017, y concurrió a una nueva ronda de negociación en septiembre 2017. Finalmente, en octubre PALLAS emitió un nuevo pliego con modificaciones contractuales, fijando como fecha límite para presentar propuestas el 13 de noviembre de 2017. PALLAS ha indicado que sus planes son elegir al oferente preferido antes de fin de año, para proceder a firmar contrato inmediatamente después.

b) Reactor RMB (Brasil)

Desde comienzos del 2016, INVAP está negociando con CNEN (Comisión Nacional de Energía Atómica de Brasil) distintas opciones y modalidades para realizar la ingeniería de detalle del Reactor Multipropósito Brasileiro (RMB). A mediados del 2017, y para hacer frente a limitaciones presupuestarias existentes en Brasil, CNEN ha definido la nueva estructura de trabajo para la ingeniería de detalle del RMB la cual contará con la participación de INVAP y de la empresa brasilera AMAZUL, siendo INVAP el responsable de la concepción global. En agosto 2017 INVAP presentó una nueva oferta comercial a CNEN por la ingeniería de detalle, en línea con esta nueva asignación de trabajos, la que luego de una serie de reuniones y negociaciones fue superada por una oferta mejorada en octubre del 2017. Se encuentran actualmente en curso las negociaciones tendientes a finalizar un acuerdo y proceder a la firma del contrato antes de fin del presente año.

c) Reactor “SAFARI-2” (Sudáfrica)

El gobierno de Sudáfrica lanzó un programa de centrales nucleares y un reactor de reemplazo del actual SAFARI 1. INVAP ha acordado con AREVA (Francia) participar para ofertar un reactor de reemplazo “SAFARI-2”. Actualmente, se encuentran suspendidas las gestiones a causa de la decisión del Gobierno de Sudáfrica de revisar los procesos y procedimientos bajo los cuales se llevaría a cabo la licitación.

d) Cuarta Central Nuclear Argentina – (Nucleoeléctrica Argentina S.A.)

Se han mantenido contactos con diversas empresas canadienses, españolas e indias con vistas a disponer de socios adecuados que permitan contar con conocimientos y experiencia en temas y sistemas en los que INVAP aspira a participar en el proyecto de la Central Nuclear IV en Argentina.

5.2. Área Aeroespacial y Gobierno

Tanto la Gerencia de proyectos Aeroespaciales como la de proyectos de Gobierno siguen trabajando en mejorar la cartera de contratos vigentes. Uno de los desafíos actuales es avanzar en abrir el mercado de exportación. Se destacan los siguientes hechos:

a) Desarrollo de Sistema de Comunicaciones LEO (Singapur)

En marzo de 2017 se ha firmado un contrato con Addvalue Technologies (AVI) de Singapur para el servicio de consultoría para la espacialización de un sistema de comunicaciones de satélites en órbita baja (LEO) utilizando la red de satélites en órbita GEO. Este contrato es de gran importancia ya que se trata de un cliente nuevo en una nueva región: significa la proyección de INVAP hacia la región asiática abriendo la posibilidad de otros negocios con el mismo cliente u otros nuevos y fortaleciendo nuestra presencia en Asia.

b) Desarrollo de Satélites de Comunicaciones de Nueva Generación (Varios Países)

Se están elaborando varias propuestas comerciales para distintos países que incluyen satélites de comunicaciones de nueva generación tanto en la Plataforma como en la Carga Útil, para satisfacer la demanda en un nicho de mercado que actualmente está iniciando su desarrollo y que tiene una importante proyección a futuro. Además, éste mismo desarrollo de la Plataforma permitirá embarcar una carga útil para una misión de meteorología a nivel de toda la región.

c) Desarrollo de Satélites con Paraguay (Fundación Parque Tecnológico Itaipú)

INVAP firmó un contrato con la Fundación Parque Tecnológico Itaipú para el estudio de factibilidad de la primera misión satelital del Paraguay. Se espera continuar en las siguientes fases de implementación de este proyecto. Además, permite estrechar lazos con Paraguay para la base de usuarios de satélites meteorológicos sudamericanos.

d) Sistema Nacional de Radares Meteorológicos – SINARAME (Argentina)

Se realizó una oferta por la operación y mantenimiento del sistema SINARAME, que incluye todos los radares instalados y a instalarse, y el Centro de Operaciones de Buenos Aires (sede Dorrego del Servicio Meteorológico Nacional).

e) Radares Móviles para Defensa Aérea (Ministerio de Defensa-Argentina)

Se sigue negociando con el Ministerio de Defensa la firma del contrato que es una continuidad del vigente, para la modernización de varios radares TPS43. El Ministerio y la FAA siguen manifestando interés en estos radares, aunque se inició una renegociación que puede llevar a la provisión de uno o dos radares MTPS modernizados, e incluir uno o dos radares RAM (Radar de Alcance Medio) en reemplazo del tercer y cuarto MTPS.

f) Mantenimiento Radares (Fuerza Aérea Argentina)

Se presentó la oferta por un contrato de mantenimiento de RAME, MTPS y RPA 7- Merlo. Está en etapa de discusión final con el cliente.

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 está trabajando en las últimas semanas en un futuro Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia en la Provincia de Buenos Aires.

b) Centros de Medicina Nuclear para Diagnóstico y Tratamiento Oncológico para Bolivia

A partir del acuerdo firmado con Bolivia, se está negociando un contrato para la provisión de algunos centros de radioterapia en dicho país. En octubre 2017, se formalizó la presentación de la oferta.

5.4 Área Industrial y Energías Alternativas

a) Energía Eólica (Argentina)

INVAP continúa realizando esfuerzos para generar nuevas oportunidades de negocios tanto en el área industrial como en el área de energías alternativas, y buscando la mejora continua en las instalaciones donde lleva a cabo las actividades industriales. En paralelo, se está avanzando en el proyecto más ambicioso de generación de energía eólica en la Provincia de Río Negro, consistente en un parque eólico de mayor potencia.

b) Energía Solar (Ministerio de Energía-Argentina)

Se está negociando un contrato con la Subsecretaría de Energías Renovables dependiente del Ministerio de Energía de la Nación para la provisión de una planta solar térmica de generación en la base, a ser ubicada en el Noroeste Argentino con una potencia de 10 MW. La finalidad del mismo es proveer de energía a un costo competitivo a los pueblos y mineras que no están conectados al sistema interconectado nacional, que permitiría bajar los costos de la energía y desarrollar la región. Dicha planta ha sido concebida en un formato modular que permite proveer potencias mayores en función de la demanda de cada zona. El desarrollo de esta planta permitirá además generar una cadena de provisión nacional de alto valor agregado aprovechando las capacidades instaladas en el país.

c) Planta de Prótesis (Argentina)

En la División Ingeniería Médica, se formuló un plan de acción detallado para alcanzar los objetivos de ventas de prótesis a 5 años planteados para esta unidad de negocios, validados por un estudio de Factibilidad Económica y Financiera del Proyecto. Está en proceso de elaboración la actualización de un Acuerdo Marco y el contrato comercial con Sinax Médica, para la distribución de los productos médicos.

5.5 Área de Desarrollo de Negocios Internacionales

Esta área tiene por finalidad la identificación de oportunidades de negocios en terceros países y, en trabajo conjunto con las Gerencias de Proyectos, el desarrollo, presentación y negociación de ofertas de sistemas tecnológicos. En este período en particular, se continúa con el objetivo estratégico de fortalecer el mercado de exportación principalmente en Arabia Saudita, Sudáfrica, Emiratos Árabes y Estados Unidos. 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 30 de septiembre de 2017, el estado de resultados integrales intermedio consolidado condensado, el estado de cambios en el patrimonio neto intermedio consolidado condensado, el estado de flujos de efectivo intermedio consolidado condensado, y las notas 1 a 21 por el período de tres meses finalizado en esa fecha. Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2017 y al período de tres meses finalizado al 30 de septiembre de 2016, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad del directorio

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios consolidados condensados de la Sociedad de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como Normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, por lo tanto es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en la "introducción" de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas. Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo "Alcance de nuestra revisión".

INFORME DE REVISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(continuación)

Alcance de nuestra revisión

Hemos efectuado nuestra revisión de los estados financieros mencionados en el párrafo 1 de acuerdo con la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica Nº 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 30 de septiembre de 2017, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular, y

INFORME DE REVISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(continuación)

- d. Al 30 de septiembre de 2017 según surge de los registros contables la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$ \$99.220.034,70 (pesos noventa y nueve millones doscientos veinte mil treinta y cuatro con 70/100) de los cuales \$ 20.877.956,60 eran exigibles y \$ 78.342.078,10 no eran exigibles a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

ESTEBAN RUBEN BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 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 30 de septiembre de 2017, el estado de resultados integrales intermedio separado condensado, el estado de cambios en el patrimonio neto intermedio separado condensado, el estado de flujos de efectivo intermedio separado condensado, y las notas 1 a 19 por el período de tres meses finalizado en esa fecha. Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2017 y al período de tres meses finalizado al 30 de septiembre de 2016, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad del directorio

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios separados condensados de la Sociedad de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como Normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, por lo tanto es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios separados condensados mencionados en la "introducción" de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo "Alcance de nuestra revisión".

INFORME DE REVISIÓN
DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
(continuación)

Alcance de nuestra revisión

Hemos efectuado nuestra revisión de los estados financieros mencionados en el párrafo 1 de acuerdo con la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica Nº 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 30 de septiembre de 2017, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular, y

INFORME DE REVISIÓN
DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
(continuación)

- d. Al 30 de septiembre de 2017 según surge de los registros contables la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$99.220.034,70 (pesos noventa y nueve millones doscientos veinte mil treinta y cuatro con 70/100) de los cuales \$ 20.877.956,60 eran exigibles y \$ 78.342.078,10 no eran exigibles a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 09 de noviembre de 2017.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

ESTEBAN RUBEN BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

INFORME DE COMISIÓN FISCALIZADORA **AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017**

Señores Accionistas
de INVAP S.E.

CUIT: 30-58558124-7

Domicilio Legal: Comandante Luis Piedrabuena 4950 - Bariloche - Río Negro

Presente

En nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de INVAP S.E., informamos que hemos efectuado una revisión limitada de los documentos detallados en el párrafo I siguiente correspondientes al período intermedio iniciado el 1° de Julio de 2017 y finalizado el 30 de septiembre de 2017.

I. DOCUMENTOS EXAMINADOS

- Estados Financieros intermedios separados condensados al 30.09.2017:
 - a) Estado de Situación Financiera intermedio separado condensado,
 - b) Estado del Resultado Integral intermedio separado condensado,
 - c) Estado de cambios en el Patrimonio intermedio separado condensado,
 - d) Estado de Flujos de Efectivo intermedio separado condensado,
 - e) Notas a los Estados Financieros intermedios separados condensados.
- Estados Financieros intermedios consolidados condensados al 30.09.2017:
 - a) Estado de Situación Financiera intermedio consolidado condensado,
 - b) Estado del 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 30 de septiembre de 2017.

II. RESPONSABILIDAD DE LA DIRECCIÓN EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS CONTABLES

La dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, y de control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

Asimismo, el Directorio de la Sociedad, en ejercicio de sus funciones exclusivas, es responsable de la preparación y emisión de los mencionados Estados Financieros de acuerdo con las normas profesionales indicadas en la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa.

INFORME DE COMISIÓN FISCALIZADORA
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 (Continuación)

III. RESPONSABILIDAD DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes que regulan el ejercicio profesional de la función de sindicatura societaria, entre las que se incluyen la ley nacional 19.550 de sociedades comerciales y modificaciones, el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, las normas de la Comisión Nacional de Valores y la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

Dichas normas requieren que la revisión de los documentos mencionados en I, se efectúe de acuerdo a disposiciones profesionales de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados financieros correspondientes a períodos intermedios cuyos procedimientos detalla la Resolución Técnica N° 37 de la Federación de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Además, hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros consolidados de INVAP SE con sus sociedades controladas por el período intermedio de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, los que se presentan con información complementaria.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en I, nos hemos basado en la revisión del auditor externo Cr. Esteban R. Basile, quien emitió su informe de revisión limitada sin observaciones con fecha 9 de noviembre de 2017. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la 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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 (Continuación)

Dado que no es responsabilidad de esta Comisión efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la sociedad, cuestiones que son responsabilidad exclusiva del Directorio.

Adicionalmente informamos que de acuerdo a lo requerido por el Art. 21 Sección VI Capítulo III del Título II de las Normas de la Comisión Nacional de Valores sobre la independencia del auditor externo, sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas contables de la Sociedad, los informes del auditor externo mencionado anteriormente incluyen la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes para revisiones limitadas de estados financieros intermedios, que comprenden los requisitos de independencia y no contienen salvedades en relación con la aplicación de dichas normas contables profesionales.

IV. ACLARACIONES PREVIAS AL DICTAMEN

1. Los Estados Financieros consolidados intermedios han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34.
2. Los estados financieros separados intermedios han sido preparados conforme a las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la F.A.C.P.C.E. para la preparación de Estados Financieros separados de una entidad controladora.
3. Los saldos al 30 de Junio de 2017 que sirvieron como base para la presentación de los presentes Estados Financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera (N.I.I.F.) que se presentan a efectos comparativos, fueron examinados oportunamente por la actual Comisión Fiscalizadora, habiendo emitido una opinión sin salvedades sobre los mismos en nuestro informe de fecha 6 de Septiembre de 2017, al igual que las cifras al 30 de septiembre de 2016 expuestas en los estados financieros a efectos comparativos, han sido revisadas oportunamente por la actual Comisión Fiscalizadora, habiendo emitido informe de revisión limitada con fecha 9 de noviembre de 2016.

V. CONCLUSIÓN

En Base a nuestra revisión, con el alcance descripto 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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 (Continuación)

- c. No hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros intermedios consolidados de INVAP SE mencionados en I para que estén presentados de acuerdo con la Resolución Técnica 26 de la FACPCE para la presentación de estados financieros de una entidad controladora.
- d. Los Estados Financieros adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes, y en las condiciones de seguridad e integridad requeridas para obtener la autorización por la Comisión Nacional de Valores.
- e. En función a lo requerido por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, no tenemos observaciones que formular sobre la reseña informativa y la información adicional incluida en las notas y anexos complementarios a los Estados Financieros. Las afirmaciones sobre hechos futuros expuestas son responsabilidad exclusiva del Directorio.

San Carlos de Bariloche, 9 de noviembre de 2017.

Aurelia P. Schepis

Abogado

Síndico

Javier A. Vermeulen

Contador Público (U.N.C.)

C.P.C.E.R.N. T°. V F°. 109

Síndico

POR COMISION FISCALIZADORA

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período de tres meses
finalizado el 30 de septiembre de 2017**

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 115 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 tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 874 a 988 del Libro Inventario y Balance N° 24.

Dr. Vicente D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. Héctor E. OTHEGUY
Presidente

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período de tres meses
finalizado el 30 de septiembre de 2017**

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 115 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 tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 874 a 988 del Libro Inventario y Balance N° 24.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período de tres meses
finalizado el 30 de septiembre de 2017**

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 115 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 tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 874 a 988 del Libro Inventario y Balance N° 24.

Por Comisión Fiscalizadora

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